

Memorias / Banco de España.

Año 1948 (Ed. 1949)

Madrid : Banco de España, 1856-1960.

Signatura: 3/5A/4/1

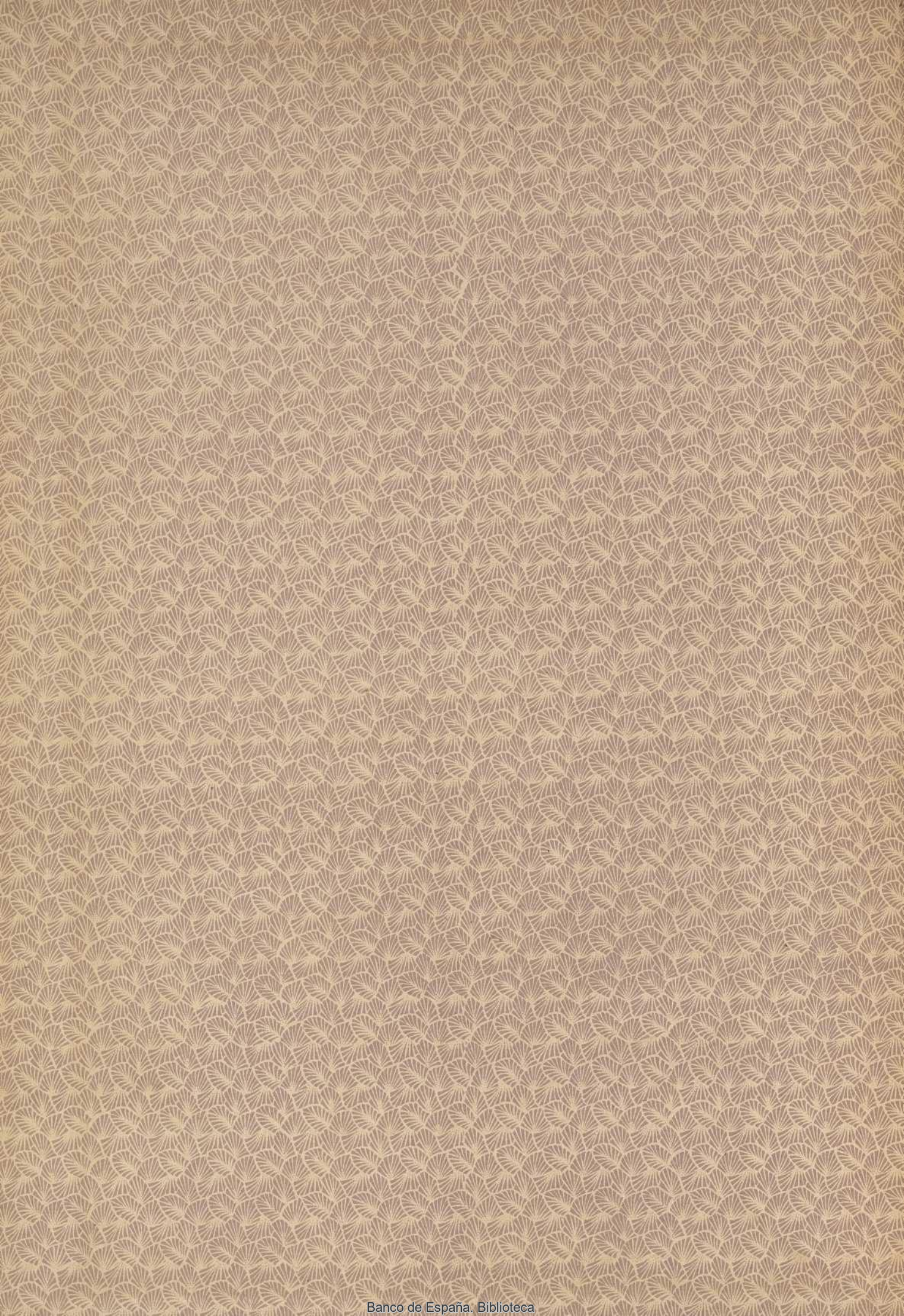
La obra reproducida forma parte de la colección de la Biblioteca del Banco de España y ha sido escaneada dentro de su proyecto de digitalización

<http://www.bde.es/bde/es/secciones/servicios/Profesionales/Biblioteca/Biblioteca.html>

Aviso legal

Se permite la utilización total o parcial de esta copia digital para fines sin ánimo de lucro siempre y cuando se cite la fuente

MEMORIA
DEL
BANCO DE ESPAÑA
1948



BANCODE ESPAÑA
Eurosistema BIBLIOTECA



1 100009 045923

3/5A/4/1

MEMORIA

LEIDA EN LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

BANCO DE ESPAÑA

LOS DIAS 16 Y 24 DE ABRIL DE 1949



MADRID

GRAFICAS REUNIDAS, S. A.

HERNANDEZ, RVM. 100

1949

MEMORIA

DEL ESTADO DE LA NACIÓN

DEL AÑO DE 1880

MEMORIA

LEIDA EN LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DEL

BANCO DE ESPAÑA

LOS DIAS 10 Y 24 DE ABRIL DE 1949

SEGUNDA PARTE

La evolución de la economía española en 1948 en su aspecto monetario:



- I. La circulación fiduciaria.
- II. La evolución del crédito bancario.
- III. El mercado de capitales.
- IV. Precios y producción.
- V. Las operaciones del Banco de España en 1948.

MADRID

GRAFICAS REUNIDAS, S. A.

HERMOSILLA, NUM. 106

1949

MEMORIA

LEIDA EN LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

DE

BANCO DE ESPAÑA

LOS DIAS 10 Y 24 DE ABRIL DE 1943



MADRID

GRAFICAS REUNIDAS, S. A.

HERNANDEZ, NUM. 100

1943

SUMARIO

PRIMERA PARTE

- I. Billetes.
- II. Obras.
- III. Personal.
- IV. Consejo.

SEGUNDA PARTE

La evolución de la economía española en 1948 en su aspecto monetario:

- I. La circulación fiduciaria.
- II. La evolución del crédito bancario.
- III. El mercado de capitales.
- IV. Precios y producción.
- V. Las operaciones del Banco de España en 1948.

SUMARIO

PRIMERA PARTE

- I. Billetes.
- II. Obras.
- III. Personal.
- IV. Consejo.

SEGUNDA PARTE

La evolución de la economía española en 1948 en su aspecto

monetario:

- I. La circulación fiduciaria.
- II. La evolución del crédito bancario.
- III. El mercado de capitales.
- IV. Precios y producción.
- V. Las operaciones del Banco de España en 1948.

SEÑORES ACCIONISTAS:

La gestión del Banco de España durante el pasado ejercicio económico de 1948 ha transcurrido para nuestro Instituto emisor bajo el signo de una acusada diversión. PRIMERA PARTE anteriores. Ello ha de motivar necesariamente el que la descripción en esta Memoria de cuanto se considera digno de interés para vosotros, como exposición veraz y sucinta de la economía monetaria española, haya de ser objeto de una mención algo más detallada que en anteriores ejercicios.

Permitidme, por una sola vez, una mención personal. Por lo que a mí toca, este pasado año de 1948 tiene una significación muy particular, ya que en él —en el mes de marzo— se cumplieron los diez años de mi presencia al frente de esta Institución, desde que en Burgos, en 1938, fui nombrado por el Gobierno Nacional, y honrado con la confianza del Jefe del Estado, para desempeñar tan relevante puesto.

Siguiendo el Banco en la necesaria política de

PRIMERA PARTE

SEÑORES ACCIONISTAS:

La gestión del Banco de España durante el pasado ejercicio económico de 1948 ha transcurrido para nuestro Instituto emisor bajo el signo de una acusada diversidad con los años anteriores. Ello ha de motivar necesariamente el que la descripción en esta Memoria de cuanto se considera digno de interés para vosotros, como exposición veraz y sucinta de la economía monetaria española, haya de ser objeto de una mención algo más detallada que en anteriores ejercicios.

Permitidme, por una sola vez, una mención personal. Por lo que a mí toca, este pasado año de 1948 tiene una significación muy particular, ya que en él —en el mes de marzo— se cumplieron los diez años de mi presencia al frente de esta Institución, desde que en Burgos, en 1938, fui nombrado por el Gobierno Nacional, y honrado con la confianza del Jefe del Estado, para desempeñar tan relevante puesto.

Siguiendo el Banco en la necesaria política de

adaptación de las disposiciones que rigen su vida interior a la legislación vigente, fué aprobado en este año el Reglamento general, y al propio tiempo se ha regulado por el Ministerio de Trabajo la situación de todo nuestro personal con importantes mejoras en el conjunto de las retribuciones de los empleados, y con efectos retroactivos, en el aspecto económico, desde 1.º de julio pasado. Como la orden ministerial que aprobó la Reglamentación nacional del Trabajo en el Banco de España lleva fecha de 21 de diciembre de 1948, y sus efectos alcanzan al semestre anterior, constituye un acontecimiento que entra de lleno en el pasado ejercicio.

Quiero, por último, como impresión más destacada del año, subrayar en esta Memoria del Banco de España, referente al ejercicio del año 1948, que es la octava que tengo el honor de autorizar con mi firma, la nota de estabilidad en la circulación fiduciaria y los importantes efectos que de la misma se han derivado en orden al dinero y al crédito.

Con arreglo, pues, a las disposiciones de la Ley de Ordenación Bancaria, tengo el honor de presentar a vuestro conocimiento esta Memoria, a fin de que, después de las dos reuniones de nuestra Junta general, sea sometida a la aprobación del excelentísimo Sr. Ministro de Hacienda, o, en su caso, a la del Consejo de Ministros, si así procediese.

I

B I L L E T E S

Para el Banco de España, el problema de la fabricación de sus billetes en condiciones satisfactorias para su emisión y puesta en circulación continúa siendo uno de sus más importantes deberes, y a él ha dedicado, y dedica, la máxima atención y cuidado, ya que en nuestro país los billetes del Banco de España son, en la práctica, casi el único medio de pago. Hemos proseguido durante el ejercicio 1948 las negociaciones con la Fábrica Nacional de la Moneda y Timbre a fin de que ésta intensifique y perfeccione en lo posible la política de nacionalización de esta industria en España, y para allegar, del modo más completo, los procesos técnicos y los recursos fabriles necesarios para lograr en nuestro país la impresión de esos billetes. Todo ello sin perjuicio de subrayar en todo momento ante las autoridades financieras, cuanto en servicio del interés público y del buen aprovisionamiento del mercado de estos medios de pago, nos ha parecido oportuno indicar.

El volumen de fabricación del año pasado ha sido del orden de los ciento veinticinco millones setecientos treinta y ocho mil novecientos setenta y siete bi-

lletes, y durante ese mismo año 1948 hemos firmado contratos con la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre para la impresión de las emisiones de fecha 19 de febrero de 1946, 19 de junio de 1948, 5 de marzo y 2 de mayo de 1948; y hemos comenzado a recibir billetes de impresión calcográfica, lograda a plena satisfacción del Consejo del Banco de España. Es de interés consignar que el precio del billete tiene tendencia a elevarse, ante el incremento continuo de los costes; el precio medio, que en el año 1947 fué de 6,3 céntimos, ha pasado en 1948 a 7,7 céntimos por billete.

Durante ese año fueron puestos en circulación billetes de las series de mil y veinticinco pesetas de la emisión de 19 de febrero de 1946, así como los de cinco pesetas de la emisión de 5 de marzo de 1948, todo lo cual os puede dar idea de la velocidad de desgaste de los billetes del Banco y de la necesidad de intensificar todo nuestro esfuerzo para conseguir emisiones que garanticen la normal prestación de tan importante servicio. Realmente, el acopio del número de billetes necesario para el volumen de transacciones que exige la economía española, constituye un problema de gran importancia, sobre todo respecto a otras épocas de necesidades más reducidas.

El trabajo de la recogida de billetes no aptos para la circulación de manos del público, y su quema en los

hornos, fué notablemente intensificado en estos últimos tiempos. Estudia el Banco el procedimiento para superar los inconvenientes que la quema de los billetes supone, cambiando su proceso final de desaparición en una simple pulverización o molienda que permita transformarlos en pastas útiles para la fabricación de nuevo papel, con lo que se lograría una compensación monetaria por el coste de este servicio. En todo este problema hemos continuado en constante comunicación con el Gobierno, y en especial con el excelentísimo Sr. Ministro de Hacienda, dándole cuenta de nuestra preocupación por las inmediatas exigencias que la regularización y normalidad de este servicio plantea cotidianamente. Baste mencionar que en este año se quemaron un número de billetes de las series actualmente en circulación que se aproximó mucho a los ciento cuarenta millones de unidades (139.388.698 billetes), y de ellos, sólo los billetes de la serie de una peseta representaban más de cincuenta y ocho millones.

II

OBRAS

La política de nuevas construcciones y de remozamiento de los edificios propiedad del Banco de España, a fin de instalar con el debido decoro todas nuestras Sucursales, se ha proseguido sin desmayo durante el ejercicio que esta Memoria describe.

En la Central de Madrid hemos realizado importantes obras para lograr la iluminación de todas las fachadas del edificio, así como una serie de reformas y arreglos en el interior del mismo; y en las Sucursales, como consecuencia de los trabajos realizados, quedaron terminados durante el año, y se encuentran ya en pleno servicio, el nuevo edificio de la Sucursal de Don Benito y el de la Representación del Banco de España en Tánger, así como la reforma de los de Palencia y Antequera.

Están muy próximos a su fin, y esperamos puedan ser oficialmente inaugurados en brevísimo plazo, los edificios de las Sucursales de Castellón de la Plana, Pontevedra, Santiago de Compostela y Talavera de la Reina.

Los nuevos edificios en construcción en las plazas de Gijón, El Ferrol del Caudillo, León, Jaén, Linares,

Tetuán y Larache se hallan en período muy adelantado, así como las obras de reforma de las Sucursales de Gerona, Lugo y Zamora.

Por último, en el pasado año se han iniciado las obras de los nuevos edificios de Barcelona y de Las Palmas. En la Ciudad Condal se logró la adquisición de un solar, colindante con el comprado el año anterior, en la Plaza de Cataluña. Debido a ello, el proyecto de ejecución del edificio de la nueva Sucursal convertirá ésta en la principal del Banco, de acuerdo con la destacada preeminencia de Barcelona entre todas nuestras Sucursales, por el número de empleados y el volumen de sus operaciones.

III

PERSONAL

Para completar la alta Administración del Banco fué nombrado Subdirector de Sucursales D. Carlos Jiménez de Laiglesia, competente y celoso Director durante varios años de la Sucursal de Sevilla; Tenedor de Libros, D. Eduardo Gutiérrez Fernández, y Subcajero de Metálico, D. Federico Cebrián Lorenzo, funcionarios ambos con extensos y meritorios servicios en la Oficina Central de Madrid. Los tres jefes tienen dadas abundantes pruebas de laboriosidad y

afecto a la Institución, que reiterarán, sin duda alguna, en sus nuevos puestos.

Es una grata obligación para mí, que cumpla gustosísimo, consignar en la Memoria mi satisfacción y la del Consejo del Banco de España por el disciplinado comportamiento y eficaz laboriosidad del personal de todas las escalas, que durante el ejercicio fué objeto de alguna mejora en sus ingresos.

Además, la aprobación de la Reglamentación nacional del Trabajo en el Banco de España, con efectos retroactivos en el orden económico desde 1.º de julio pasado, asegura al personal, en su conjunto, una importante mejora en sus emolumentos, desigualmente repartida, que habrá de repercutir de modo apreciable en nuestros gastos.

Siguiendo el espíritu de protección a los empleados jubilados y a los familiares de los fallecidos, se otorgó a la Caja de Pensiones de los funcionarios del Banco de España el pasado año una subvención de tres millones de pesetas. Con parte de esta cantidad pudo repartirse el pasado diciembre una gratificación extraordinaria a todos nuestros pensionistas, en su mayor parte viudas o huérfanos de empleados modestos, quienes agradecieron muy sinceramente el beneficio que representó para sus limitados ingresos.

Además, aun hallándose en período de estudio y reforma el funcionamiento de la Caja de Pensiones,

se decidió elevar en un tercio el sueldo-base regulador de las pensiones y jubilaciones y establecer el tope máximo en diez y ocho mil pesetas las primeras y en treinta y cinco mil las segundas.

Todo esto os mostrará con cuánto cariño la Administración del Banco de España se asocia a los deseos de legítima mejora de las familias de nuestros empleados, y ocioso parece añadir que en esta política creemos sentirnos asistidos con vuestra aprobación y aplauso.

IV

CONSEJO

Con posterioridad a la celebración de la anterior Junta general de accionistas el pasado mes de junio, nos hemos visto privados, muy a nuestro pesar, de la colaboración tan asidua como eficaz que al Banco de España prestaban en sus cargos de Consejeros, como representantes de los Accionistas, los Excmos. Señores Marqués de Aledo y Conde de Gamazo. Personalidades destacadas en el campo de las finanzas y de total adhesión a nuestro Establecimiento, sus relevantes dotes de simpatía e inteligencia harán que su recuerdo perdure entre todos los que con ellos convivieron en esta Casa.

Otros compañeros del Consejo han visto durante el año enaltecidos sus méritos, como los Excmos. Señores D. José Fariña y D. Buenaventura Castro Rial, a quienes ha sido otorgada la Gran Cruz del Mérito Civil y la Medalla de Oro de Primera Clase al Mérito en el Trabajo, respectivamente; motivo todo ello de júbilo para el Consejo, exteriorizado en su día de modo muy cordial y espontáneo.

De conformidad con los preceptos estatutarios, corresponde cesar en el presente ejercicio a los Consejeros Excmos. Sres. D. Alfonso Martos Arizcun, Conde de Heredia Spínola; D. Fernando Suárez de Tangil y de Angulo, Conde de Vallellano, y D. Alfonso Pidal y Chico de Guzmán, Marqués de Pidal, que pueden ser reelegidos. Sobre esta cuestión, los doce señores Consejeros representantes de los Accionistas, junto con igual número de Accionistas asociados, someterán a la Junta general la correspondiente propuesta de acuerdo con lo establecido en la Ley de Ordenación Bancaria y en los Estatutos que nos rigen.

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA ESPANOLA EN 1948 EN SU ASPECTO MONETARIO

SEGUNDA PARTE

Durante todo el ejercicio de 1948, el mercado monetario español ha presentado una evolución bastante distinta a la de los años anteriores. La circulación de los billetes del Banco de España, principal signo de la oferta monetaria, ha mantenido durante el año una firme estabilidad, con escasa alteración de sus cifras, en nada comparable a la de los años anteriores. Solamente, como consecuencia de las oscilaciones estacionales del crédito en el comienzo del otoño y del incremento de los pagos de la Tesorería del Estado en fin del ejercicio, se produjeron variaciones de alguna importancia en el saldo de la circulación fiduciaria, pero de muy limitada duración temporal.

Esta tendencia de menor creación de dinero fiduciario y de igual volumen en las otras formas de disponibilidades del mercado—cuentas corrientes acreedoras en el Banco de España (en baja al final del

Otros compañeros del Consejo han visto durante el año enaltecidos sus méritos, como los Excmos. Señores D. José Parilla y D. Buenaventura Castro Rial, a quienes ha sido otorgada la Gran Cruz del Mérito Civil y la Medalla de Oro de Primera Clase al Mérito en el Trabajo, respectivamente; motivo todo ello de júbilo para el Consejo, exteriorizado en su día de modo muy cordial y espontáneo.

De conformidad con los preceptos estatutarios, corresponde cesar en el presente ejercicio a los Consejeros Excmos. Sres. D. Alfonso Marlos Arizcun, Conde de Heredia Spínola; D. Fernando Suárez de Tangil y de Angulo, Conde de Vallesano, y D. Alfonso Pidal y Chico de Guzmán, Marqués de Pidal, que pueden ser reelegidos. Sobre esta cuestión, los doce señores Consejeros representantes de los Accionistas, junto con igual número de Accionistas asociados, someterán a la Junta general la correspondiente propuesta de acuerdo con lo establecido en la Ley de Organización Bancaria y en los Estatutos que nos rigen.

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA EN 1948 EN SU ASPECTO MONETARIO

Durante todo el ejercicio de 1948, el mercado monetario español ha presentado una evolución bastante distinta a la de los años anteriores. La circulación de los billetes del Banco de España, principal signo de la oferta monetaria, ha mantenido durante el año una firme estabilidad, con escasa alteración de sus cifras, en nada comparable a la de los años anteriores. Solamente, como consecuencia de las oscilaciones estacionales del crédito en el comienzo del otoño y del incremento de los pagos de la Tesorería del Estado en fin del ejercicio, se produjeron variaciones de alguna importancia en el saldo de la circulación fiduciaria, pero de muy limitada duración temporal.

Esta tendencia de menor creación de dinero fiduciario y de igual volumen en las otras formas de disponibilidades del mercado—cuentas corrientes acreedoras en el Banco de España (en baja al final del

ejercicio, en comparación con el comienzo) y cuentas de efectivo en la Banca Privada (en ligero auge)—, junto con la estabilidad en el volumen de crédito utilizado y con la mejor situación del Tesoro público, han motivado, de modo conjunto, la existencia durante 1948 de un mercado monetario en el que el equilibrio entre la oferta y la demanda de las disponibilidades se ha logrado a niveles más bajos que en años anteriores.

Las consecuencias de esta situación se han apreciado bien pronto, no sólo en el campo estrictamente bancario, sino en todos los otros mercados —Bolsas de valores, mercancías con precios libres—, que acusan en el año tendencias y efectos muy distintos de anteriores ejercicios.

Es muy posible que estos fenómenos de la economía monetaria hayan venido a mezclarse con otros, probablemente de signo contrario, en la economía real del país, y su combinación da como resultado una evolución, al parecer confusa, que es menester explicar con la mayor justeza para poner de relieve los aspectos realmente significativos de la coyuntura española.

I

LA CIRCULACION FIDUCIARIA

En el transcurso del año 1948, el saldo de los billetes en circulación del Banco de España ha mostrado una acusada estabilidad. La cifra de 26.014 millones de pesetas a que se elevó la circulación fiduciaria en 31 de diciembre de 1947, no ha sido superada en el pasado ejercicio, sino a finales de año. En el balance fechado en 31 de diciembre, el saldo de billetes en circulación asciende a pesetas 26.471.633.118, con un aumento de 455.000.000 sobre el período anterior, y representa el 1,76 por ciento de incremento en ese año. Prácticamente, los medios de pago en España, al menos en la medida en que éstos son creados por el Banco, han permanecido durante 1948 por debajo de los existentes en 1947, y nuestra circulación fiduciaria acusa en sus volúmenes medios durante el año una regularidad y estabilidad inexistentes desde un tiempo lejano. El incremento en la circulación fué de un 14,2 por ciento en 1947; de un 1,76 por ciento en 1948.

Una sencilla ojeada a la curva de la circulación fiduciaria española desde 1939 a 1948 — tal como se publica en el adjunto gráfico — muestra ser este año el único en que la curva tiende a la horizontalidad sin la brusca inclinación al alza de los otros años de

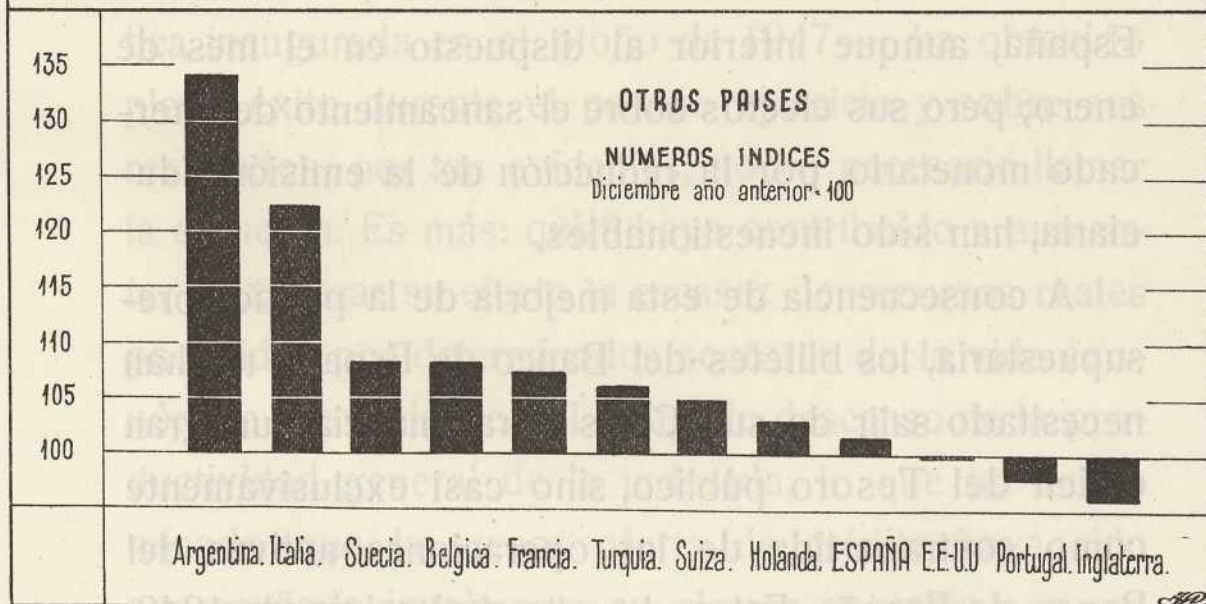
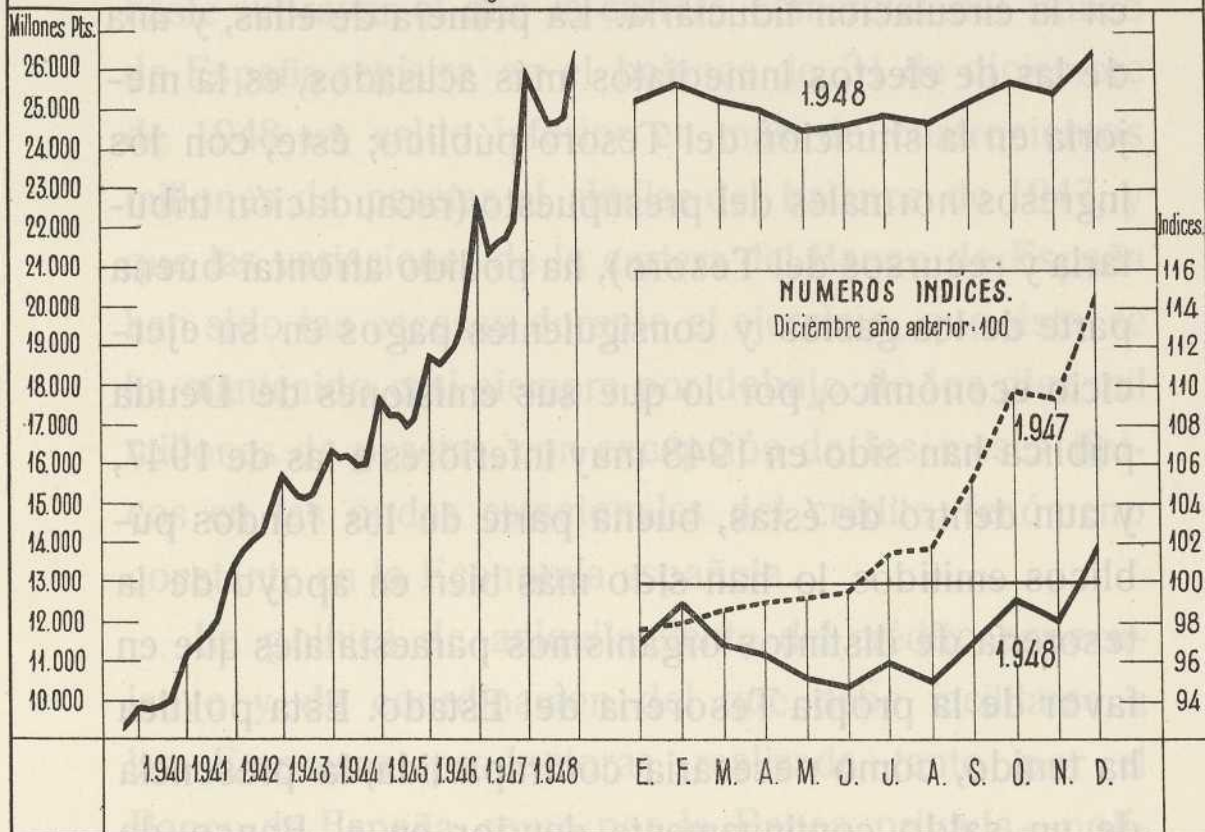
nuestra postguerra. Y si la comparación se hace (como el gráfico adjunto muestra) entre las cifras del año 1948 y las del año 1947, expresadas en porcentajes de incremento, la diferencia en el proceso de creación del dinero no puede menos de percibirse con toda nitidez.

Cierto que este menor incremento del dinero emitido por el Banco central parece ser ahora un fenómeno económico de signo universal y uno de los perfiles que más destacadamente acusan el saneamiento de la Economía mundial. Con excepciones limitadas a algunos países, el incremento de dinero en las principales economías nacionales ha sido este año inferior en un 10 por 100 (véase el adjunto gráfico) a las cifras base de finales del año 1947, e incluso los Estados Unidos, Portugal e Inglaterra registran en sus respectivos Bancos emisores niveles de circulación por bajo de los del año 1947. Estos datos no pueden, con todo, considerarse plenamente significativos, puesto que en dos de esos países constituye el dinero bancario (depósitos y cuentas corrientes de efectivo) la base y el volumen principal de los medios de pago — dinero movilizado mediante cheque o transferencia —, y no los billetes contabilizados en el pasivo del Banco emisor.

Varias son las causas que contribuyen conjuntamente en España a explicar este fenómeno de la ami-

Incremento de la circulación fiduciaria española.

Cifras absolutas.



noración (salvo el incremento momentáneo del mes de diciembre, corregido ya dentro del presente ejercicio) en la circulación fiduciaria. La primera de ellas, y una de las de efectos inmediatos más acusados, es la mejoría en la situación del Tesoro público; éste, con los ingresos normales del presupuesto (recaudación tributaria y recursos del Tesoro), ha podido afrontar buena parte de los gastos y consiguientes pagos en su ejercicio económico, por lo que sus emisiones de Deuda pública han sido en 1948 muy inferiores a las de 1947, y aun dentro de éstas, buena parte de los fondos públicos emitidos lo han sido más bien en apoyo de la tesorería de distintos organismos paraestatales que en favor de la propia Tesorería del Estado. Esta política ha tenido, como necesaria contrapartida, la presencia de un saldo continuamente deudor en el Banco de España, aunque inferior al dispuesto en el mes de enero; pero sus efectos sobre el saneamiento del mercado monetario, por la reducción de la emisión fiduciaria, han sido incuestionables.

A consecuencia de esta mejoría de la política presupuestaria, los billetes del Banco de España no han necesitado salir de sus Cajas para financiar un gran déficit del Tesoro público, sino casi exclusivamente como contrapartida de las operaciones activas del Banco de España. Estas, durante el ejercicio de 1948, como de ello se hace mención destacada en el capítulo

siguiente de la Memoria, no han crecido durante el año en la misma medida que en el anterior. Como prueba, baste subrayar el que la cartera comercial del Banco de España registra en el balance de 31 de diciembre de 1948 un saldo inferior en más de cuatrocientos millones de pesetas al similar del balance de 1947, y que las variaciones de la cartera del Banco de España han sido tan escasas durante el ejercicio, que ésta se ha mantenido casi siempre por debajo de los diez mil millones de pesetas, con excepción de los meses típicos en las ondas estacionales del crédito, fenómeno constante en la Economía española.

La política de aniquilamiento del crédito especulativo y de coordinación del que debe facilitarse a las Empresas productoras, realizada tanto por el Banco de España como por la Banca privada—política inaugurada en el otoño de 1947—, ha obtenido pleno éxito durante el pasado ejercicio y sobre sus resultados, por tan evidentes, no es necesario llamar la atención. Es más: quizá haya contribuído a aumentar y exagerar su efecto la escasez de recursos reales padecidos por determinados sectores de la vida económica española, con el obligado descenso de la productividad general de la industria, lo que ha determinado que la menor oferta de crédito haya sido acompañada igualmente en ciertos sectores por una menor petición del mismo. En esta política, toda la

Banca privada ha colaborado con un gran espíritu de disciplina, y las normas acordadas por el Consejo Superior Bancario, en el sentido de una mejor estructura de los activos bancarios, han sido llevadas a la práctica por el conjunto del organismo español del crédito, aun en aquellos casos en que podrían parecer contrarias a sus peculiares intereses.

El efecto combinado de todas estas medidas del Tesoro público y de la Banca privada, ha sido muy eficaz a lo largo del año y ha permitido un saneamiento de la estructura monetaria del país en no despreciable cuantía.

No sólo en los billetes en circulación, también en las cuentas corrientes se registra un fenómeno, en cierto modo, similar: su variación, más escasa; lo mismo en las del Banco de España que en las del conjunto de los Bancos privados, reunidos en el Consejo Superior Bancario.

Las cuentas privadas en el Banco de España han disminuído durante el año 1948 en setecientos ochenta millones de pesetas, cerrando el ejercicio con un saldo por valor de pesetas 3.090.804.938, que es el más reducido de los publicados en los balances del Banco de España de los últimos años. Esta disminución del saldo de las cuentas corrientes en el Banco de España no es plenamente significativa, porque la clientela habitual del Banco emisor, en este orden de sus

operaciones—Tesoro público, Organismos y Entidades oficiales, Bancos y banqueros, Cajas de Ahorro—, es totalmente distinta a la de la Banca privada. Son los Bancos y los Organismos oficiales los que constituyen más de la mitad del total de las cuentas corrientes en el Banco de España y el movimiento de sus pagos y cobros, y, por tanto, el volumen y velocidad de giro de esas cuentas responde a consideraciones totalmente distintas a las que deciden dichos fenómenos en el resto del mecanismo bancario.

Por eso es preciso subrayar que en la Banca privada el ritmo de incremento de sus cuentas acreedoras ha sido totalmente distinto en 1948 de los años anteriores, y que frente a los 5.800 millones de incremento de las cuentas acreedoras durante 1947, el año 1948 ha marcado un alza menor, que difícilmente llega a los 3.500 millones. El ritmo de absorción del ahorro nominal por los Bancos ha sido en 1948 inferior casi en una mitad al del año anterior, pues el incremento de las cuentas acreedoras fué en 1947 de un 16,4 por 100, frente a un incremento del 9,2 por 100 en 1948. La reacción del público ante la política de intereses pasivos seguida por la Banca privada ha motivado un desplazamiento de dinero desde las cuentas a la vista a las cuentas a plazos, y esta evolución, llevada a cabo un poco espontáneamente — quizá un poco anárquicamente —, muestra el comienzo de una ten-

dencia en el mercado hacia una mayor retribución del dinero, y a una alteración en los tipos del interés, que podría dar lugar a cambios en la estructura general de todas las operaciones, lo mismo activas que pasivas, de los Organismos bancarios.

La síntesis de las alteraciones del nivel monetario cabe expresarla así:

Durante 1948, la oferta de disponibilidades en el mercado ha sido algo mayor en cifras absolutas que en 1947, puesto que los billetes en circulación no han disminuído en medida apreciable durante el año, mientras que los saldos de las cuentas pasivas de los Bancos han sido mayores. Sin embargo, esas mismas cifras, apreciadas en porcentajes de incremento, son tan ligeramente superiores a las de 1947, sobre todo el ritmo del auge se ha reducido en tal medida, que bien puede afirmarse que en 1948 la oferta de dinero, teniendo en cuenta el incremento de los precios, y a pesar de la menor producción, ha sido en conjunto inferior a la de otros años. Si, no obstante, ha sido suficiente a las necesidades del mercado, se ha debido tan sólo a una menor necesidad de disponibilidades y, por tanto, a una demanda menos activa. Pero este factor es necesario estudiarlo en capítulo aparte, dada su importancia en el proceso actual de nuestra economía.

II

LA EVOLUCION DEL CREDITO BANCARIO

Durante el pasado ejercicio de 1948, el volumen de crédito concedido a la clientela del Banco de España ha evolucionado, en comparación con el año 1947, del modo siguiente:

CARTERA COMERCIAL

	PESETAS
Saldo en 31 de diciembre de 1948.....	9.981.152.659,62
Saldo en 31 de diciembre de 1947.....	10.398.270.832,88
MENOS EN 1948.....	417.118.173,26

Una baja de casi cuatrocientos veinte millones de pesetas acusan los saldos de las distintas operaciones activas del Banco de España a fines del año 1948, sobre los saldos similares en igual período del año anterior. Pero, además, la evolución de las distintas operaciones crediticias y su reflejo sobre la estructura de la cartera comercial del Banco ha variado de modo considerable en 1948 en relación con anteriores ejercicios, cosa que muestra muy gráficamente el adjunto diagrama, en el que se representa el volumen de operaciones de descuento de efectos comerciales realizado por el Banco a lo largo del pasado año y los

saldos de lo dispuesto en las operaciones de crédito con garantía de valores y personales, al comienzo y al final del ejercicio económico.

El descuento de efectos comerciales acusa en el total del año 1948 un ligero incremento sobre las cifras del año 1947, pero su evolución ha tendido hacia la reducción de esas operaciones. Al comienzo del año, época en la que se produjo una ligera expansión del crédito, marcó un ligero aumento, para reducirse posteriormente durante el resto del período, sin más que una rectificación de escasa importancia al final del otoño.

Los créditos con garantía personal han mantenido un tono de auge a lo largo del ejercicio, ya que el Banco financia en alguna mayor medida operaciones de Entidades de carácter público; y en los créditos con garantía de valores mobiliarios, en especial Fondos públicos, que es la principal operación crediticia del Banco de España, la evolución de los mismos se ha acomodado con un gran rigor a la de la Economía bancaria española, considerada en su conjunto.

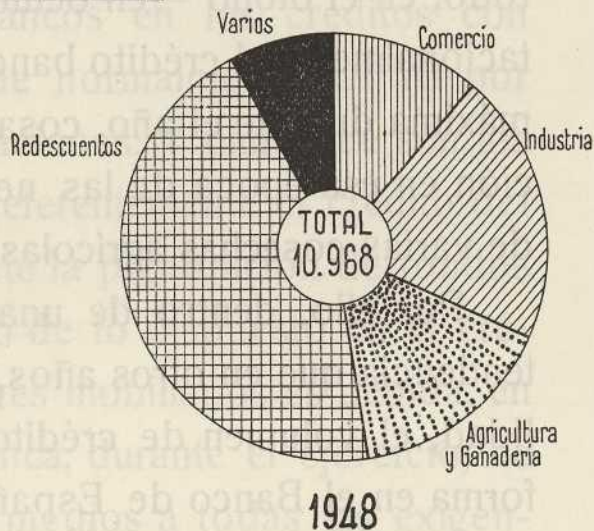
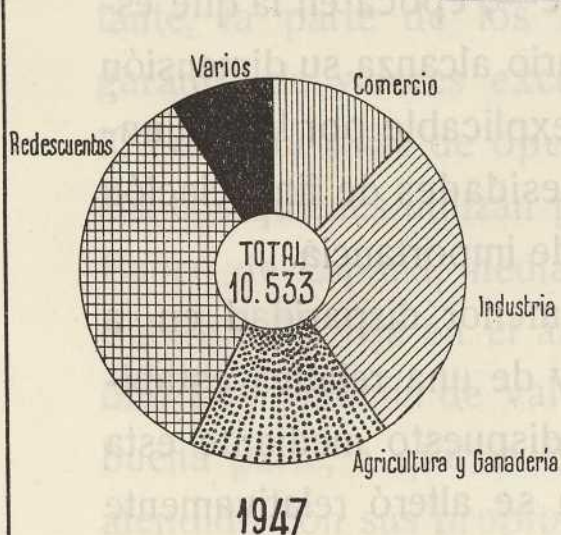
Estos créditos con garantía de Deuda del Estado y del Tesoro, por lo mismo que en su gran mayoría son el procedimiento utilizado habitualmente por la Banca para obtener disponibilidades en el Banco de España, registran con gran precisión las vicisitudes por las que atraviesa todo el organismo español del

Las operaciones activas del Banco de España.

En millones de pesetas.

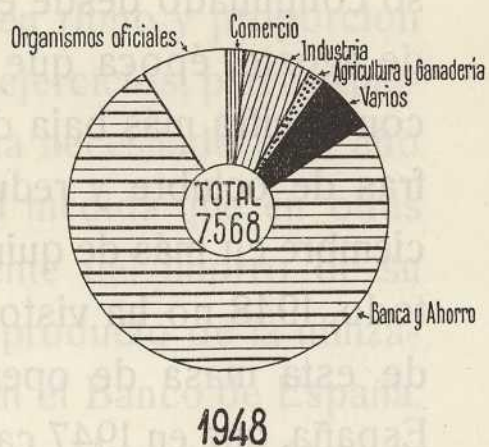
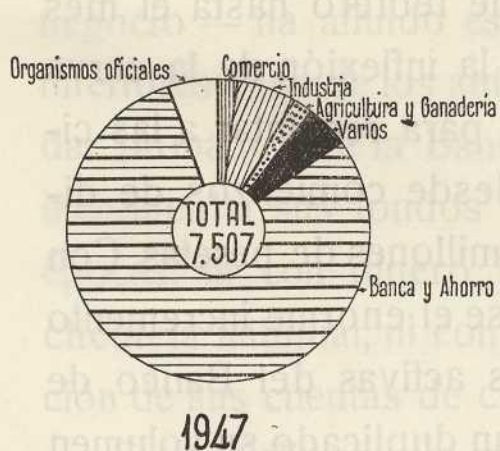
DESCUENTOS.

Efectos descontados durante el año



CREDITOS

Saldo de créditos personales y con garantía a fin de año.



HP

crédito. Los Bancos privados, según se refleja por sus operaciones en el Banco de España, sólo necesitaron disponer de algún mayor volumen de recursos en el pasado mes de febrero, con carácter anómalo, y sobre todo, en el otoño —en octubre—, época en la que estacionalmente el crédito bancario alcanza su dimensión máxima durante el año, cosa explicable por la conjunción en esa época de las necesidades de financiación de varias cosechas agrícolas de importancia.

Por ello, dentro de una menor disparidad en la tendencia que en otros años, y de una relativa estabilidad, el volumen de crédito dispuesto mediante esta forma en el Banco de España se alteró relativamente poco a lo largo del año. Significaba a fines de diciembre de 1947 pesetas 6.493 millones, y a fines de diciembre de 1948 pesetas 6.180 millones, con una baja, por tanto, de 313 millones; baja en un período de descenso continuado desde el mes de febrero hasta el mes de agosto, época que marcó la inflexión de la curva con la cifra más baja del año, para remontar a las cifras de octubre y reducirse desde comienzos de diciembre en más de quinientos millones de pesetas. Con todo, 1948 no ha visto repetirse el enorme incremento de esta masa de operaciones activas del Banco de España, que en 1947 casi habían duplicado su volumen en relación con los saldos del año anterior.

La participación que la Banca privada tiene en

este sector de las operaciones del Banco emisor, es tan considerable, que de la conducta de los Bancos depende primordialmente la evolución de dichos créditos. Aparte del redescuento bancario, ya muy importante, la parte de los Bancos en los créditos con garantía de valores excede normalmente del 70 por 100 de esta clase de operaciones. Y dado que son los Bancos quienes utilizan preferentemente el crédito del Banco de España, mediante la pignoración de fondos públicos, la baja en el año de lo dispuesto en el crédito con garantía de valores mobiliarios es debida, en buena parte, a que la Banca, durante el ejercicio, ha atendido con sus propios medios a todas las exigencias de su clientela.

Como el dinero que normalmente afluye a los Bancos a través de sus cuentas acreedoras registradas en su pasivo — dinero que constituye la base de su negocio — ha afluído este año en ritmo y proporción inferiores a los de los anteriores ejercicios, parece quedar probado que la Banca no ha necesitado este año incrementar sus fondos en igual medida que en otras épocas, ni con dinero procedente del ahorro de su clientela habitual, ni con dinero producto de la utilización de sus cuentas de crédito en el Banco de España.

El paralelismo que registraban otros años las páginas de esta Memoria entre las operaciones activas del Banco de España y las de la Banca privada, puede

mostrarse igualmente como uno de los fenómenos más claros del pasado ejercicio de 1948. El total de la Banca inscrita en el Consejo Superior Bancario ha aumentado sus descuentos durante el año pasado desde pesetas 12.777 millones a fines de 1947, hasta pesetas 14.800 millones a fines de diciembre de 1948, y sus créditos mediante pólizas se han mantenido prácticamente estables desde 13.409 millones de pesetas en diciembre de 1947, hasta 13.826 millones de pesetas en diciembre de 1948. Los porcentajes de incremento son un 15 por 100 en el descuento de efectos y un 3,1 por 100 en los créditos mediante pólizas.

A lo largo de 1948 se ha producido, por tanto, no una restricción de crédito, puesto que las cifras totales de los Bancos han aumentado, sino tan sólo una atenuación en el proceso de alza apresurada a que hubimos de asistir durante 1946 y buena parte de 1947. La intervención iniciada en el otoño de 1947 en la política de créditos se ha visto acompañada posteriormente por las exigencias del propio organismo bancario, en el que sus cuentas de efectivo aumentaban durante el año a un ritmo harto menor que en los anteriores, y donde las peticiones de créditos, ajustadas a criterios económicos de un cierto rigor, fueron igualmente menores que en anteriores ejercicios.

Otro factor que contribuye a explicar la estabilidad del crédito bancario durante el pasado ejercicio, en

comparación con su agitado proceso de etapas anteriores, es el escaso volumen del utilizado durante 1948 en operaciones bursátiles o de legítima ayuda al mercado de capitales. Recordemos cómo en la técnica bancaria habitual los Bancos atienden las peticiones de crédito comercial de su clientela con los aumentos del ahorro monetario que afluye a sus cajas, y el excedente de sus disponibilidades lo emplean en operaciones a plazo medio para ayudar a las distintas Empresas a salvar diferencias de tesorería o, incluso mediante inversiones bancarias a largo plazo, impulsar la creación de nuevos negocios o ayudar a la ampliación de los ya existentes.

Este último factor de demanda de crédito (creación de nuevas Sociedades o ampliación de capital en las ya existentes) ha tenido en 1948 una significación extraordinariamente menor, que contrasta con el alborotado período de fines de 1946, cuya absorción por el conjunto del ahorro español, canalizado en la Banca, no pudo realizarse a todo lo largo del año 1947. Como este factor — según veremos al analizar la situación del mercado de capitales — no ha actuado con intensidad, ni siquiera parecida a la de los ejercicios anteriores, la demanda de crédito de todo orden ha sido considerablemente menor. El equilibrio entre demanda y oferta de crédito se ha producido de modo bastante natural con arreglo a las disposiciones

del propio mercado, puesto que una oferta monetaria estable o ligeramente creciente ha bastado para satisfacer las apetencias de un mercado cuya demanda, en 1948, no ha sido, ni con mucho, lo que fué en volumen y en acuciamiento en los anteriores ejercicios.

III

EL MERCADO DE CAPITALS

La lectura del cuadro estadístico referente a las cotizaciones bursátiles, publicado como anejo en esta segunda parte de la Memoria, junto con una ojeada al gráfico adjunto, muestra bien a las claras la continuación del ambiente de atonía bursátil que, iniciado en abril y mayo de 1947, ha proseguido, con ligeras inflexiones, durante todo el año 1948. Durante dicho período, la evolución de la coyuntura bursátil ha seguido una línea descendente tanto en el mercado de renta variable como en el de valores de renta fija, especialmente en el primero, donde, con ligeras inflexiones en los meses de junio, agosto y septiembre, la tendencia bajista ha llegado al final del ejercicio, marcando los índices, simples y ponderados de ese sector, las cifras más bajas de los últimos seis años.

En el mercado de renta fija—Fondos públicos y

La Cotización Bursátil

Variación de los índices mensuales de cotización

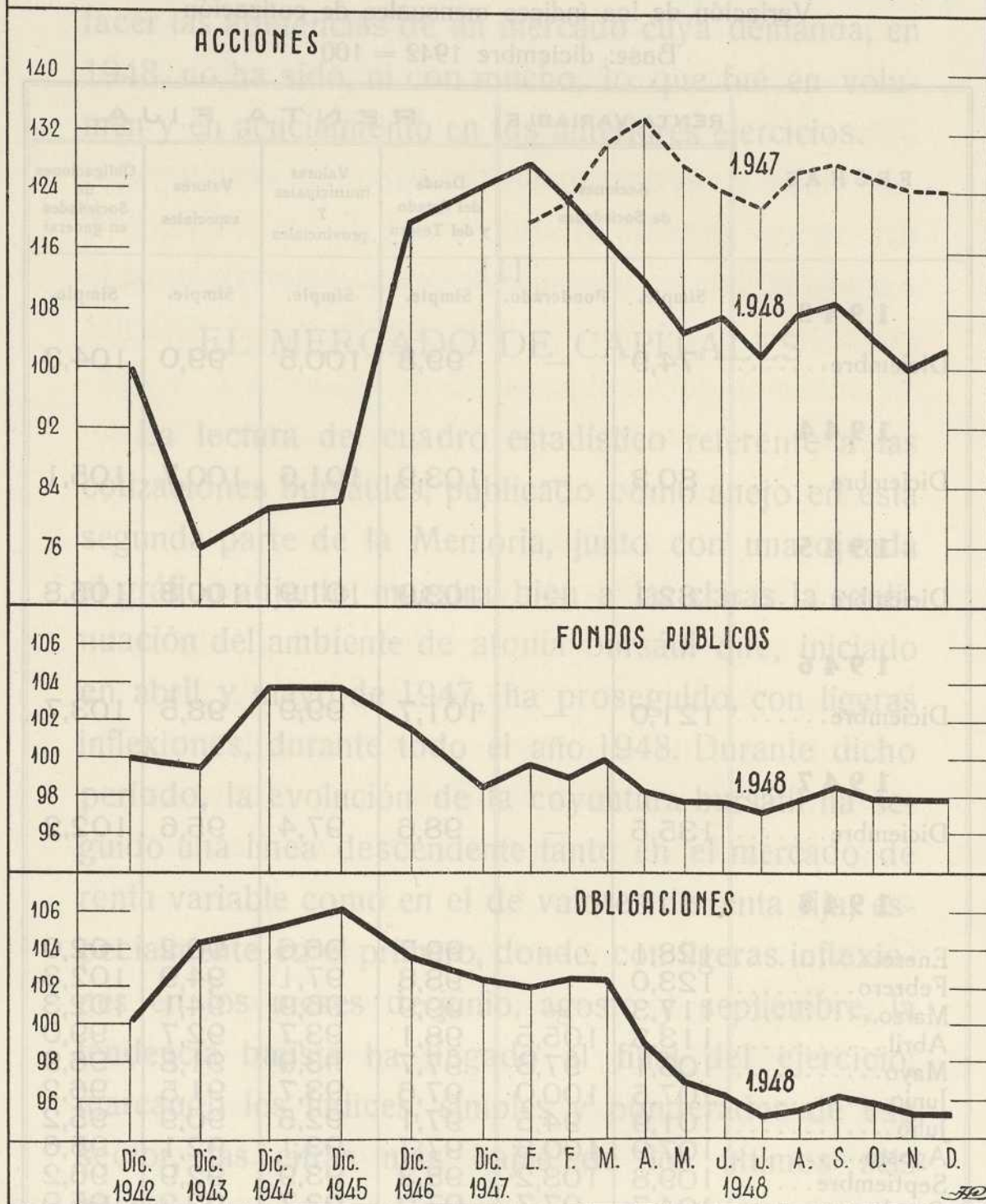
Base: diciembre 1942 = 100

FECHAS	RENTA VARIABLE		RENTA FIJA			
	Acciones de Sociedades		Deuda del Estado y del Tesoro	Valores municipales y provinciales	Valores especiales	Obligaciones de Sociedades en general
	Simple.	Ponderado.	Simple.	Simple.	Simple.	Simple.
1943						
Diciembre.....	74,9	—	99,8	100,5	99,0	104,3
1944						
Diciembre.....	80,3	—	103,9	101,6	100,7	105,1
1945						
Diciembre.....	82,1	—	103,9	101,9	100,8	105,8
1946						
Diciembre.....	121,0	—	101,7	99,9	98,5	103,7
1947						
Diciembre.....	135,5	—	98,6	97,4	95,6	102,2
1948						
Enero.....	128,1	—	99,7	96,6	96,2	102,0
Febrero.....	123,0	—	98,8	97,1	94,9	102,3
Marzo.....	117,3	—	99,9	96,9	94,1	102,3
Abril.....	113,3	105,5	98,1	93,7	92,7	99,0
Mayo.....	105,1	97,8	97,7	93,9	91,8	96,9
Junio.....	107,5	100,0	97,6	93,7	91,5	96,2
Julio.....	101,9	94,5	97,1	92,5	90,9	95,2
Agosto.....	107,9	100,5	97,7	93,1	92,1	95,6
Septiembre.....	109,8	103,2	98,3	93,9	92,9	96,2
Octubre.....	104,7	97,7	97,9	93,7	92,2	95,9
Noviembre.....	100,1	93,4	97,9	93,8	92,1	95,4
Diciembre.....	102,6	95,9	97,9	93,7	91,9	95,4

La cotización bursátil.

Números índices.

Diciembre de 1942 = 100



Obligaciones—, dentro de una tónica general de firmeza, la baja aparece sólo en el sector de Obligaciones, si bien mucho más limitada y con oscilaciones harto más ligeras; pero la tendencia del fenómeno es la misma, aun cuando varía su amplitud.

Vale la pena recordar que no es solamente en las cotizaciones donde el mercado bursátil ha expresado su diferenciación con las tónicas dominantes en anteriores ejercicios. Ha sido principalmente en el volumen de operaciones y en la distinta participación que en el conjunto de las mismas han tenido los valores de renta fija y los valores de renta variable, donde se explica con mayor elocuencia el fenómeno. Mientras que en 1947 el volumen total de las operaciones de la contratación mobiliaria en España, con arreglo a los datos oficiales de la Dirección de Banca y Bolsa, representó unos valores nominales del orden de 9.376 millones de pesetas, este mismo volumen de operaciones, referido al año 1948, significó tan sólo 7.917 millones.

Y si, en lugar de utilizar las cifras que se refieren a los valores nominales, expresamos el volumen de contratación por el valor efectivo de los títulos negociados según la cotización, entonces el volumen de dinero movilizado a través del mercado de capitales representó en 1947 pesetas 12.740 millones, frente a tan sólo 9.156 millones en 1948; esto es, casi

un 30 por 100 de baja en el volumen total de dichas compra-ventas.

Además, la estructura del mercado se alteró profundamente durante el año 1948; mientras que las acciones negociadas significaron en 1947 el 50 por 100 del volumen total de operaciones con un efectivo de 6.380 millones, en 1948 éstas no han llegado a representar ni la tercera parte con un volumen de efectivo de 3.082 millones de pesetas, menos de la mitad que en el año anterior. Los fondos públicos se han mantenido relativamente estables en el volumen de operaciones, aunque con un ligero descenso en 1948, y en cambio, los demás valores de renta fija, como Obligaciones de Sociedades en general, Cédulas hipotecarias, etc., han superado en 1948 la cifra del año anterior en más de cien millones de pesetas. La evolución de la demanda en las Bolsas de los valores-acciones hacia los Fondos públicos y Obligaciones de Sociedades en general, parece indicar un retorno del dinero hacia rentabilidades más elevadas, así como un convencimiento de lo exagerado de determinadas posiciones alcistas en otros períodos.

La variación en la estructura de las operaciones del mercado bursátil ha ejercido también su influencia, como no podía menos, en las operaciones de financiación, a largo plazo, realizadas durante el pasado ejer-

cicio por las distintas Empresas y Sociedades anónimas españolas. Los capitales demandados al público mediante su emisión a través de entidades bancarias, o colocados directamente por las respectivas entidades emisoras, significaron, durante el año 1948, pesetas 5.819 millones, cifra inferior en unos 740 millones a la del año 1947.

Esta menor actividad de la capitalización española, referida a cifras de tal magnitud, podría no ser totalmente significativa en el sentido económico; pero lo que sí tiene indudable importancia es la distinta participación que en la misma han tenido los diversos métodos puestos en práctica para el logro de esos capitales. Mientras la Tesorería del Estado, por medio de la emisión de Fondos públicos, ha buscado, en 1948, dinero para sí o para los distintos entes paraestatales en una cantidad que es poco más de la mitad de la del año anterior (pesetas 1.961 millones en 1948; pesetas 3.558 millones en 1947), en cambio, la participación en forma de acciones y de obligaciones del ahorro español en las necesidades financieras de las Empresas, se ha trastocado de modo concluyente durante el pasado ejercicio. Durante el año 1947 se emitieron obligaciones por valor de 246 millones de pesetas; en 1948, por casi 1.700 millones, siete veces más que en el año anterior. La emisión de acciones alcanzó en 1947 un volumen de 1.850 millones de

pesetas, y la de 1948, tan sólo de 1.423 millones. La participación de los dividendos pasivos en estos procesos de capitalización tuvieron en ambos años significación idéntica, puesto que en gran parte su cuantía responde a operaciones planeadas con una anticipación de varios años.

Y este es el fenómeno que desde el punto de vista de la estructura del mercado de capitales y de su función como organismo financiador de los procesos de capitalización, a largo plazo, merece ser destacado: que a los pasivos de las Empresas afluye el dinero para la aportación de nuevos capitales a las mismas, principalmente mediante emisiones de valores de renta fija que gravan los costes de producción con una extraordinaria rigidez, al margen de las condiciones intrínsecas de la producción y sin la flexibilidad en su retribución que permite el capital representado por acciones. Y que, además, el tipo de interés de estas obligaciones, a largo plazo, habida cuenta de los impuestos que gravan estos valores y reducen su rentabilidad neta, se eleva de tal modo, que el encarecimiento de los tipos, a largo plazo, habrá de repercutir, o por lo menos habrá de ser considerada su posible influencia, tanto en las operaciones bancarias como en la retribución del ahorro, en las cuentas a plazo y en las cuentas acreedoras a la vista.

Todo esto puede explicarse por la disminución en el

ritmo de producción del ahorro, que alimenta la demanda bursátil.

El total de las disponibilidades del ahorro en España se cifra, para fines de 1948, en 18.192 millones de pesetas a que ascienden los saldos de la Caja Postal, de las Cajas de Ahorro propiamente dichas y de las de los Bancos. Esa cifra representa, con respecto a la correspondiente del año 1940, un índice de 332 por 100, y aun dividiendo este índice por el que indica el coste de la vida en relación con la misma fecha, o sea 260,2, se obtiene un índice de 127,6, lo que equivale a un incremento de 27,6 por 100 en el ahorro real. En estas cifras no se incluye el ahorro contratado que representan las Compañías de Seguros, ni el ahorro obligatorio de los seguros sociales (Mutualidades, Instituto Nacional de Previsión, Cajas de Pensiones, etcétera), salvo la parte de éste que haya sido aportada a los Bancos, ni el ahorro oculto.

Es indudable que ese aumento de reserva de ahorro ha venido a mejorar notablemente en años anteriores los recursos del mercado de capitales, y que su retraimiento, en ocasiones, causa depresiones bursátiles o del valor de la propiedad en general, que no se hallan justificadas por escasez de disponibilidades. (En el volumen del ahorro, los saldos de las Cajas benéficas representan el mayor volumen, 56 por 100; siguen las Cajas de los Bancos, 39 por 100, y la Caja Postal con el 5 por 100.)

IV

PRECIOS Y PRODUCCION

La baja de los precios de los títulos-valores en el mercado de capitales no se ha visto acompañada, durante el año 1948, de una baja similar del sistema general de precios en la producción ni en el consumo. Son otros, y muy distintos, los factores que aquí actúan decisivamente, con independencia de los puramente monetarios. El fenómeno queda registrado en los índices generales de precios al por mayor, publicados por el Instituto Nacional de Estadística y transformados en nueva serie, con arreglo a la base de precios de 1939 igual a 100, que muestran la siguiente evolución en los años de nuestra postguerra.

AÑOS	Precios al por mayor
1939	100
1940	119
1941	141
1942	155
1943	173
1944	186
1945	204
1946	248
1947	293
1948	312

El auge de los precios en España durante el año 1948, en relación con el nivel medio de éstos, según el índice rectificado con base 100 en 1939, ha

supuesto un incremento de 19 puntos — un 6,4 por 100 —, y este alza, aunque menor que la de los años anteriores, no deja de mostrar que la subida de nuestros precios continúa, sin encontrar su contención, o al menos una evolución menos brusca, puesto que la consecución de un índice inmutable de precios no deja de ser una imposibilidad económica. Dado que los factores monetarios no han podido, en manera alguna, ser causa operante de esta situación y que a lo más son tan sólo un reflejo de la misma, en cuanto a que su escasísima alza, que no explica la de los precios, hubiera podido ser menor de haberse contenido éstos, es forzoso buscar las causas de este fenómeno donde efectivamente se encuentran: en los factores básicos, que condicionan la productividad, todavía tan escasa, de la Economía española.

El volumen de producción durante el año 1948 ha sido en el sector agrícola notoriamente inferior al de 1947, ya que fueron peores las circunstancias climatológicas, decisivas hoy para el volumen de nuestras cosechas, dada la limitación de medios de producción con que contrapesar su influencia.

La producción industrial también ha sido menor, porque las dificultades para la adquisición de materias primas extranjeras y la disminución durante el año de todas nuestras posibilidades de energía, especialmente de energía eléctrica generada en saltos de agua, ha

traído consigo un descenso en la producción industrial, cuyos efectos inmediatos, sobre todo los indirectos, es difícil de precisar aun cuando signifiquen ya, desde ahora, una rotunda merma de nuestras posibilidades productivas. El índice medio ponderado de la producción industrial española elaborado por nuestro Servicio de Estudios sobre la cifra 100 en 1940, registra en 1948 el guarismo 130,2 frente a la cifra de 134,1 asignada a 1947; y, dado lo esquemático del procedimiento estadístico para determinar dicho índice, esta cifra de cuatro enteros en baja es poco significativa para marcar un descenso, que ha sido, indudablemente, mayor. Esta baja en la producción ha compensado en el orden de los precios las mejores disposiciones monetarias de los mercados y ha producido fatalmente que la menor oferta de productos haya encontrado su equilibrio frente a una demanda constante o ligeramente superior en un nuevo y reiterado alza.

Con todo, los diez y ocho puntos de aumento en nuestro índice de precios acusan una bien clara mejoría frente a los cuarenta y cinco de aumento del año anterior; y si los índices que miden el coste de la vida son aún más elevados en ésta, ha podido acusarse una relativa estabilidad en comparación de las alzas sin inflexión alguna de ejercicios anteriores. Sin embargo, puede afirmarse que nuestro problema económico principal ya no se encuentra centrado primordialmente en sus

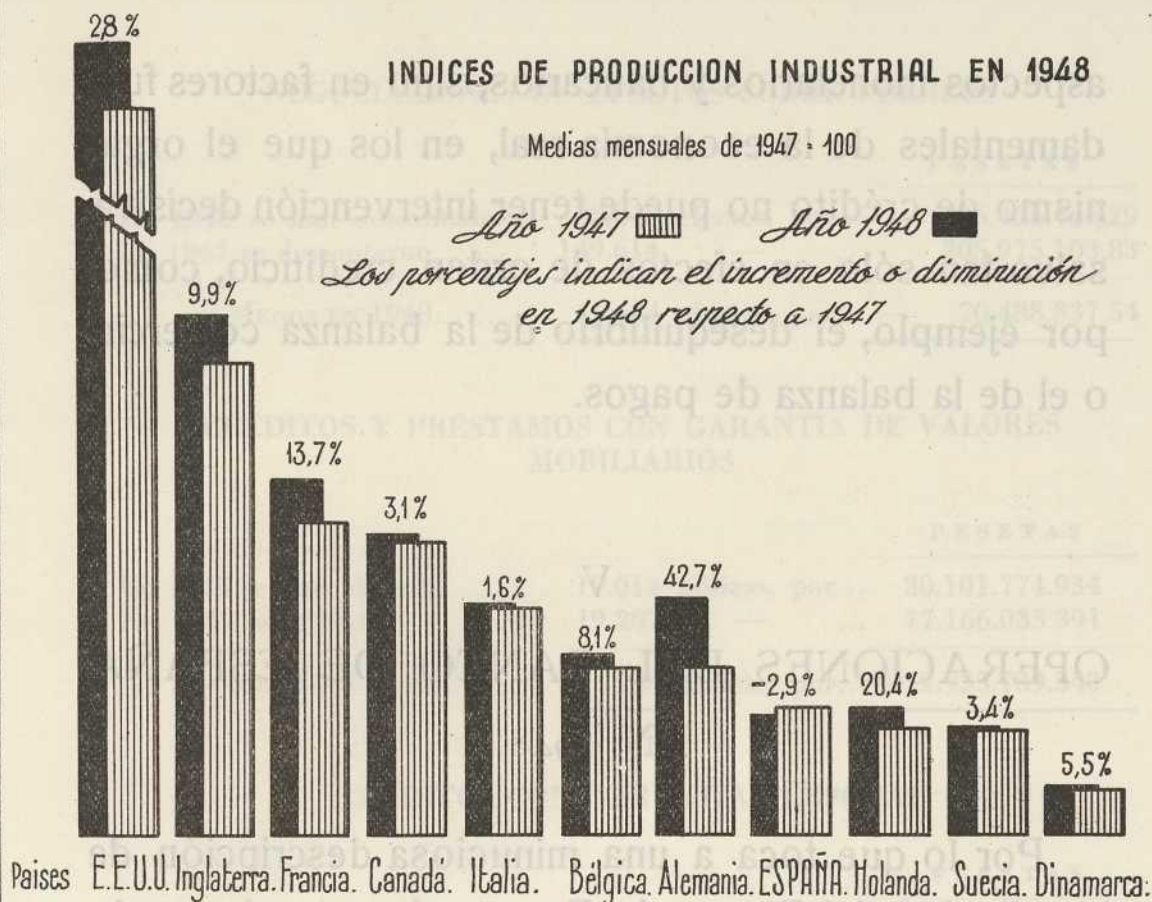
INDICES DE PRODUCCION INDUSTRIAL EN 1948

Medias mensuales de 1947 = 100

Año 1947

Año 1948

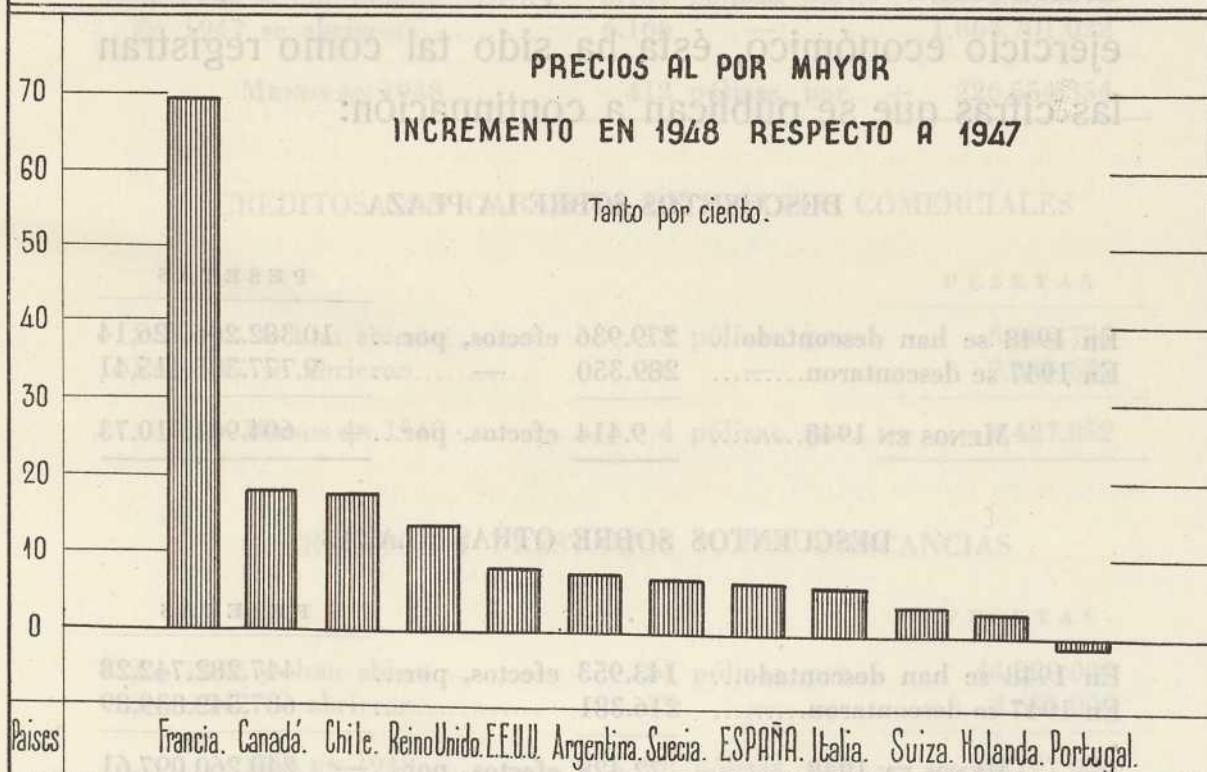
Los porcentajes indican el incremento o disminución en 1948 respecto a 1947



PRECIOS AL POR MAYOR

INCREMENTO EN 1948 RESPECTO A 1947

Tanto por ciento.



aspectos monetarios y bancarios, sino en factores fundamentales de la economía real, en los que el organismo de crédito no puede tener intervención decisiva, salvo tan sólo en efectos de orden crediticio, como, por ejemplo, el desequilibrio de la balanza comercial o el de la balanza de pagos.

V

OPERACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA EN 1948

Por lo que toca a una minuciosa descripción de la actividad del Banco de España durante el pasado ejercicio económico, ésta ha sido tal como registran las cifras que se publican a continuación:

DESCUENTOS SOBRE LA PLAZA

P E S E T A S			
En 1948 se han descontado...	279.936	efectos, por...	10.382.206.726,14
En 1947 se descontaron.....	289.350	— ...	9.777.305.415,41
MENOS EN 1948.....	9.414	efectos, por... +	604.901.310,73

DESCUENTOS SOBRE OTRAS PLAZAS

P E S E T A S			
En 1948 se han descontado...	143.953	efectos, por...	447.282.742,28
En 1947 se descontaron.....	216.381	— ...	687.542.839,89
MENOS EN 1948.....	72.428	efectos, por... —	240.260.097,61

NEGOCIACIONES DE EFECTOS SOBRE PUEBLOS

			PESETAS
En 1948 se han descontado...	88.010	efectos, por...	135.486.766,29
En 1947 se descontaron.....	149.614	— ...	205.975.103,83
MENOS EN 1948.....	61.604	efectos, por... —	70.488.337,54

CREDITOS Y PRESTAMOS CON GARANTIA DE VALORES MOBILIARIOS

			PESETAS
En 1948 se han abierto.....	19.014	pólizas, por...	20.101.774.934
En 1947 se abrieron.....	19.207	— ...	17.166.035.391
MENOS EN 1948.....	193	pólizas, por... +	2.935.739.543

CREDITOS CON GARANTIA PERSONAL

			PESETAS
En 1948 se han abierto.....	5.754	pólizas, por...	2.091.255.376
En 1947 se abrieron.....	6.166	— ...	1.864.701.022
MENOS EN 1948.....	412	pólizas, por... +	226.554.354

CREDITOS CON GARANTIA DE EFECTOS COMERCIALES

			PESETAS
En 1948 se han abierto.....	12	pólizas, por...	5.903.770
En 1947 se abrieron.....	16	— ...	9.331.622
MENOS EN 1948.....	4	pólizas, por... —	3.427.852

CREDITOS Y PRESTAMOS SOBRE MERCANCIAS

			PESETAS
En 1948 se han abierto.....	51	pólizas, por...	44.890.000
En 1947 se abrieron.....	13	— ...	3.693.000
MÁS EN 1948.....	38	pólizas, por.. +	41.197.000

DEPOSITO DE TODA CLASE EN PAPEL

	PESETAS
En 31 de diciembre de 1948 su saldo era de.....	15.859.387.421,07
En 31 de diciembre de 1947 su saldo fué de.....	16.661.433.814,02
MENOS EN 1948.....	802.046.392,95

DEPOSITO DE ALHAJAS

	PESETAS
En 31 de diciembre de 1948 su saldo era de.....	25.693.799,29
En 31 de diciembre de 1947 su saldo fué de.....	25.036.102,95
MÁS EN 1948.....	657.696,23

CUENTAS CORRIENTES DE VALORES

	PESETAS
En 31 de diciembre de 1948 su saldo era de.....	6.773.795.985,29
En 31 de diciembre de 1947 su saldo fué de.....	4.193.627.179,51
MÁS EN 1948.....	2.580.168.805,78

GARANTIAS DE PRESTAMOS Y CREDITOS

	PESETAS
En 31 de diciembre de 1948 su saldo era de.....	11.830.958.082,25
En 31 de diciembre de 1947 su saldo fué de.....	11.011.527.696,99
MÁS EN 1948.....	819.430.385,26

PORCENTAJES DE LAS GARANTIAS

	PESETAS
Garantía en valores del Estado, 96,31 por 100.....	11.394.419.125,25
Garantía en valores industriales, 3,69 por 100.....	436.538.957

VARIAS CUENTAS EN PAPEL

	PESETAS
En 31 de diciembre de 1948 su saldo era de.....	8.650.284,95
En 31 de diciembre de 1947 su saldo fué de.....	10.282.455,34
MENOS EN 1948.....	1.632.170,39

CUENTAS CORRIENTES

PESETAS

En 1948 los documentos de adeudo y abono han sido de.....	1.454.339	por...	281.706.372.386,68
En 1947 los documentos de adeudo y abono fueron de.....	1.517.513	por...	280.676.929.348,14
MENOS EN 1948.....	63.174	por...+	1.029.443.038,54
En saldo de las cuentas corrientes (libres y desbloqueadas) en 31 de diciembre de 1948 es de.....			3.068.398.837,77
En saldo de las cuentas corrientes (libres y desbloqueadas) en 31 de diciembre de 1947 fué de.....			3.844.823.793,59
MENOS EN 1948.....			776.424.955,82

Las nuevas operaciones concertadas en 1948 han ascendido a pesetas 9.953.430.402,57, de las cuales, un 92,38 por 100, por 9.195.150.291,26 pesetas, han sido concedidas a la Banca.

RESULTADOS DE 1948

PESETAS

Los beneficios íntegros del Banco han sido de.....		404.114.913,24
Gastos de Administración (Central y Sucursales)	105.233.432,63	
Gastos en la conducción de fondos.....	1.686.390,91	
Facturas de suministros y gastos de billetes del Banco.....	10.331.761,23	
Provisión para Contribuciones e Impuestos y Valores en suspenso.....	188.749.355,85	
Subvención a la Caja de Pensiones de los Empleados del Banco.....	3.000.000	
		309.000.940,62
Los beneficios líquidos obtenidos ascienden a.....		95.113.972,62

De los beneficios líquidos del año 1948, por pesetas 95.113.972,62, han participado los señores Accionistas en pesetas 28.808.219,18, lo que representa sobre las 354.000 acciones que constituyen el Capital del Banco, un resto de pesetas 70,10 por acción, una vez deducida la contribución fijada al dividendo con arreglo a la Tarifa segunda de Utilidades.

El resto de dichos beneficios, 66.305.753,44 pesetas, se ha aplicado íntegro para amortización parcial de la Deuda especial creada por los artículos 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942 y 26 de la de 31 de diciembre de 1946.

Como conclusión de todo lo expuesto, el Consejo somete a vuestra consideración la presente Memoria y Balance, que justifica su gestión durante el ejercicio 1948.

Madrid, 7 de marzo de 1949.

PERCENTUALES DE LAS GARANTÍAS	
Los beneficios líquidos obtenidos ascenden a	95.113.972,62
El Repartidor del Banco	3.000.000
Suplemento a la Caja de Pensiones de los socios	3.000.000
Los y Valores en suspenso	188.740.355,82
Provisión para Contribuciones e Impuestos	1.386.390,91
Costos de administración y gastos de explotación	1.386.390,91
Gastos en la construcción de fondos	1.386.390,91
Costos de Administración (Capital	1.386.390,91
Los beneficios líquidos del Banco han sido de	40.111.491,34

Banco de España. Biblioteca

Balance de libros del Banco de España

ACTIVO

VALORES EFECTIVOS				PESETAS
	Pesetas oro	Premio de revalorización	Total del oro revalorizado	
Oro del Banco	130.601.112,34	336.559.066,50	467.160.178,84	
Idem idem adquirido, previa autorización, con arreglo al art. 9.º de la Ley 13-III-1942	7.905.832,98	20.373.331,59	28.279.164,57	
Idem del Tesoro.....	41.134.527,98	106.003.678,60	147.138.206,58	
Idem del Instituto Español de Moneda Extranjera	160.881.589,96	414.591.857,32	575.473.447,28	
Idem de cuentas corrientes.....	254.626,72	656.173,06	910.799,78	
Caja.....	Totales.....	340.777.689,98	878.184.107,07	1.218.961.797,05
Plata			838.248,41	
Plata recogida			492.599.081,01	
Plata del Banco en poder de corresponsales extranjeros.....			6.525.424,80	499.962.754,22
Monedas de una peseta, de curso legal.....			4.617,347	
Aluminio y cuproníquel			15.917.514,83	
Efectos en Caja para su cobro.....			105.973.080,61	126.507.942,44
Corresponsales en el Extranjero.....				832.457,21
	Cartera comercial:			
Descuentos		1.333.952.799,88		
Redescuento bancario.....		1.078.637.062,57	2.412.589.862,45	
Créditos personales:				
A Organismos administrativos o públicos.....		657.349.471,50		
Avalados por Bancos y Banqueros.....		97.275.776,04		
A particulares		603.708.958,99		
		1.358.334.206,53	1.358.334.206,53	
Disponibile		716.883.756,47		
Limite de las pólizas.....		2.075.217.963		
Cartera... Créditos con garantía de valores:				
Limite de las pólizas.....		10.009.036.042,75		
Disponibile		3.828.102.522,90	6.180.933.519,85	
Pagarés de préstamos con garantía.....			2.150.427	
Otros efectos en Cartera			27.144.643,79	9.981.152.659,62
	Cartera de renta:			
Deuda amortizable 4 por 100, sin impuesto.....			362.857.547,68	
Acciones del Banco de Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.			35.154.626	398.012.173,68
Deuda especial Leyes 13-III-1942 y 31-XII-1946.....			14.679.174.288,66	
Valores adquiridos con arreglo al art. 9.º de la Ley de 13-III-1942.....			150.000.000	14.829.174.288,66
Fondo para formar la reserva de la Caja de Pensiones. (Real Decreto de 4 de julio de 1921.).....				135.290.624,29
Inmuebles y mobiliario.....				167.573.945,05
Tesoro público. Por pago de amortización e intereses de Deuda del Estado.....				354.030.705,50
Diversas cuentas				3.456.292.521,15
				31.167.791.868,87
	VALORES NOMINALES			
Efectos en depósito				34.516.545.996,47
Caja por billetes habilitados.....			40.975.308.071	
Billetes inutilizados			1.590.367.796	
Billetes en depósito			125.192.500	42.690.868.367
				108.375.206.232,34

en el día 31 de diciembre de 1948

PASIVO

VALORES EFECTIVOS

PESETAS

Capital y reservas.	Capital	177.000.000	
	Fondo de reserva.....	33.000.000	
	Idem de previsión.....	18.000.000	228.000.000
Ganancias y Pérdidas			95.113.972,62
Circulación	Billetes en circulación:		
	De 25 pesetas a 1.000.....	25.558.780.525	
	De 1, 2, 5 y 10 pesetas.....	912.852.593	26.471.633.118
Cuentas corrientes.	Libres	3.024.791.553,11	
	Desbloqueadas	43.607.284,66	3.068.398.837,77
	Depósitos en efectivo y otros saldos.....	22.406.100,29	3.090.804.938,06
Tesoro público.....	Cuenta corriente	1.017.498.072,52	
	Organismos autónomos	1.723.242.749,34	705.744.676,82
	Otras cuentas del Tesoro	65.390.645,10	771.135.321,92
Dividendos, intereses y otras obligaciones a pagar.....			404.251.057,57
Facturas amortización intereses, Deudas Estado.....			106.853.460,70

VALORES NOMINALES

			31.167.791.868,87
Depósitos de todas clases en papel.....	15.859.387.421,07		
Depósitos en alhajas.....	25.693.799,18		
Garantías de créditos y préstamos sobre efectos públicos.....	11.849.018.505,98		
Cuentas corrientes de valores.....	6.773.795.985,29		
Varias cuentas en papel.....	8.650.284,95		34.516.545.996,47
Billetes habilitados			42.690.868.367
			108.375.206.232,34

BENEFICIOS

		PESETAS
INGRESOS		
Intereses percibidos en descuentos, préstamos y créditos por todos conceptos.....		369.076.261,75
Comisiones bancarias de Caja, derechos de custodia y conceptos varios.....		18.058.494,99
Rendimiento de la Cartera de Valores del Banco: Intereses y dividendos.....		16.980.156,50
TOTAL DE INGRESOS.....		404.114.913,24
GASTOS Y QUEBRANTOS		
Gastos de Administración de Central y Sucursales.....		105.233.432,63
Gastos en la conducción de fondos.....		1.686.390,91
Facturas de suministro y gastos de billetes del Banco.....		10.331.761,23
Provisión para contribuciones e impuestos y valores en suspenso.....		188.749.355,85
Subvención a la Caja de Pensiones de los Empleados del Banco		3.000.000
TOTAL DE GASTOS Y QUEBRANTOS.....		309.000.940,62
RESUMEN		
Ingresos	404.114.913,24	
Gastos y quebrantos.....	309.000.940,62	
Beneficios liquidos del ejercicio...	95.113.972,62	95.113.972,62
DISTRIBUCION DEL BENEFICIO LIQUIDO		
Para amortización parcial de la Deuda especial creada por los artículos 7.º de la Ley de 13 de marzo de 1942 y 26 de la de 31 de diciembre de 1946.....		66.305.753,44
A los señores accionistas, 70,10 pesetas netas por acción sobre las 354.000 que constituyen el capital del Banco.....	24.815.400	
Impuesto sobre dividendos.....	3.992.819,18	28.808.219,18
TOTAL		95.113.972,62

Billetes habilitados y en circulación

	S E R I E S									TOTAL
	De 1 peseta — Pesetas	De 2 pesetas — Pesetas	De 5 pesetas — Pesetas	De 10 pesetas — Pesetas	De 25 pesetas — Pesetas	De 50 pesetas — Pesetas	De 100 pesetas — Pesetas	De 500 pesetas — Pesetas	De 1.000 pesetas — Pesetas	— Pesetas
Billetes habilitados al 31 de diciembre de 1947.....	362.475.787	72.728.508	1.555.857.840	4.954.160	2.869.870.475	2.697.368.200	14.029.288.800	6.153.749.000	12.519.996.000	40.266.288.770
Billetes habilitados durante 1948:										
Emisión de 9 enero de 1940.....	»	»	»	»	147.700.000	249.000.000	2.500.500.000	»	»	2.897.200.000
— de 15 junio de 1945.....	18.848.000	»	4.835	»	»	»	»	»	»	18.852.835
— de 19 febrero de 1946.....	»	»	»	»	244.500.000	»	»	»	300.000.000	544.500.000
— de 12 abril de 1947.....	»	»	145.500.000	»	»	»	»	»	»	145.500.000
— de 5 marzo de 1948.....	»	»	120.000.000	»	»	»	»	»	»	120.000.000
Sumas.....	381.323.787	72.728.508	1.821.362.675	4.954.160	3.262.070.475	2.946.368.200	16.529.788.800	6.153.749.000	12.819.996.000	43.992.341.605
Billetes quemados durante 1948.....	58.175.445	29.427.308	241.284.335	461.800	204.633.500	233.630.350	533.860.500	»	»	1.301.473.238
Saldo de billetes habilitados al 31 de diciembre de 1948.....	323.148.342	43.301.200	1.580.078.340	4.492.360	3.057.436.975	2.712.737.850	15.995.928.300	6.153.749.000	12.819.996.000	42.690.868.367
Billetes en Depósito.....	1.500.000	1.200.000	2.500.000	»	25.000.000	14.992.500	60.000.000	»	20.000.000	125.192.500
Billetes en camino.....	»	»	»	»	2.000.000	5.000.000	12.000.000	3.000.000	5.000.000	27.000.000
Billetes útiles en las Cajas del Banco	7.643.447	164.644	198.628.325	21.670	315.026.600	497.033.000	2.782.548.200	445.480.000	2.134.822.000	6.381.367.886
Billetes en las Cajas del Banco.....	47.090.351	11.877.904	226.342.090	3.536.160	1.124.970.550	632.536.150	1.441.742.000	174.599.000	474.980.000	4.137.674.205
	102.911.893	19.132.050	414.815.855	803.260	431.740.750	408.522.250	1.468.669.100	818.104.500	1.883.301.000	5.548.000.658
Billetes en circulación al 31 de diciembre de 1948.....	164.002.651	10.926.602	737.792.070	131.270	1.158.699.075	1.154.653.950	10.230.969.000	4.712.565.500	8.301.893.000	26.471.633.118
Total de billetes habilitados al 31 de diciembre de 1948.....	323.148.342	43.301.200	1.580.078.340	4.492.360	3.057.436.975	2.712.737.850	15.995.928.300	6.153.749.000	12.819.996.000	42.690.868.367

MINISTERIO DE HACIENDA

DIRECCIÓN GENERAL DE BANCA Y BOLSA

Excmo. Sr.:

Con fecha de ayer se ha dictado el siguiente acuerdo ministerial:

«Vista la comunicación del Banco de España, fecha 27 de abril último, así como la Memoria y Balance correspondientes al ejercicio de 1947 y el acta de las sesiones celebradas por la Junta general ordinaria de Accionistas en los días 11 y 25 del citado mes, de la cual se deduce que no se ha planteado por la Junta discrepancia alguna en relación con el contenido de dichos documentos,

Este Ministerio, usando de la facultad que le otorga el artículo 9.º de la Ley de Ordenación Bancaria de 31 de diciembre de 1946, se ha servido aprobar la Memoria y Balance del Banco de España, correspondientes al ejercicio de 1947.»

Dios guarde a V. E. muchos años.—Madrid, 20 de mayo de 1948.—El Director General.—Por delegación, Juan Fernández Casas (firmado). Excmo. Señor Comisario de la Banca Oficial, Gobernador del Banco de España.

ACUERDO

ADOPTADO POR LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
CELEBRADA LOS DÍAS 11 Y 25 DEL MES DE ABRIL DE 1948

Reelegir, con arreglo al artículo 8.º y disposición transitoria primera de la Ley de Ordenación Bancaria de 31 de diciembre de 1946, y a los artículos 43 y 44 de los Estatutos, para los cargos de Consejeros, al Excmo. Sr. D. Ramón del Rivero y Miranda, Conde de Limpias; Excmo. Sr. D. Jacobo Stuart y Falcó, Duque de Berwick y de Alba; y al Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero y de Collantes, Marqués de Aledo.

Dios guarde a V. E. muchos años.—Madrid, 27 de abril de 1948.—El Gobernador, A. Goicoechea (firmado).—Excmo. Sr. Ministro de Hacienda.

ACUERDO

Excmo. Sr.:

CELEBRADA LOS DÍAS 11 Y 22 DEL MES DE ABRIL DE 1948

Vista la comunicación del Banco de España, fecha 11 de marzo de 1948, con arreglo al artículo 8.º y disposición transitoria primera de la Ley de Ordenación Bancaria de 31 de diciembre de 1940, y a los artículos 13 y 14 de los Estatutos, para los cargos de Consejeros, al Excmo. Sr. D. Ramón del Río y Miranda, Conde de Empiras; Excmo. Sr. D. Jacinto Sáenz y Pardo, Duque de Berwick y de Alba, y al Excmo. Sr. D. Ignacio Herrero y de Collantes, Marqués de Aldeanueva, el Dios guarde a V. E. muchos años.—Madrid, 27 de abril de 1948.—El Gobernador, A. Golcochena (firmado).—Excmo. Sr. Ministro de Hacienda, para su aprobación la Memoria y Balance del Banco de España, correspondientes al ejercicio de 1947.

Dios guarde a V. E. muchos años.—Madrid, 20 de mayo de 1948.—El Director General.—Por delegación, Juan Fernández Casas (firmado). Excmo. Señor Comisario de la Banca Oficial, Gobernador del Banco de España.

ADMINISTRACION Y CONSEJO GENERAL

DEL

BANCO DE ESPAÑA

GOBERNADOR, COMISARIO DE LA BANCA OFICIAL

Excmo. Sr. D. Antonio Goicoechea y Cosculluela.

SUBGOBERNADOR

Excmo. Sr. D. Luis Sáez de Ibarra y Sáez de Urabaín.

DIRECTOR GENERAL DE BANCA Y BOLSA

Sr. D.

CONSEJEROS REPRESENTANTES DE LOS INTERESES
GENERALES DE LA ECONOMIA NACIONAL

Excmo. Sr. D. Francisco de Cárdenas y de la Torre.

Excmo. Sr. D. Luis Olariaga y Pujana.

Excmo. Sr. D. José María Zumalacárregui Prat.

Ilmo. Sr. D. Luis Sancho Seral.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LOS BANCOS OFICIALES

Excmo. Sr. D. José Fariña Ferreño.

CONSEJEROS REPRESENTANTES DEL CONSEJO SUPERIOR
BANCARIO

Excmo. Sr. D. Pedro Barrié de la Maza.

Excmo. Sr. D. Julio Arteche y Villabaso.

CONSEJERO REPRESENTANTE DEL CONSEJO SUPERIOR DE
LAS CAMARAS DE COMERCIO, INDUSTRIA Y NAVEGACION

Excmo. Sr. D. Carlos Prast y Rodríguez de Llano.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LAS JUNTAS CENTRALES
ECONOMICAS DE LOS SINDICATOS DE INDUSTRIAS Y SERVICIOS

Sr. D.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LAS HERMANDADES
SINDICALES DE AGRICULTORES Y GANADEROS

Excmo. Sr. D. José de Mora Figueroa y Gómez Imaz, Marqués de
Tamarón.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LAS CAJAS GENERALES
DE AHORRO BENEFICAS

Excmo. Sr. D. Buenaventura José Castro Rial.

CONSEJERO REPRESENTANTE DE LA JUNTA CENTRAL SOCIAL
DEL SINDICATO DE BANCA Y BOLSA

Sr. D. Juan Arrese Gutiérrez.

CONSEJEROS REPRESENTANTES DE LOS SEÑORES
ACCIONISTAS

Excmo. Sr. D. Alfonso Martos y Arizcun, Conde de Heredia-Spínola.

Excmo. Sr. D. Fernando Suárez de Tangil y de Angulo, Conde de Va-
lledano.

Excmo. Sr. D. Alfonso Pidal y Chico de Guzmán, Marqués de Pidal.

Excmo. Sr. D. Lorenzo Martínez Fresneda y Jouve.

Excmo. Sr. D. Francisco Díez de Rivera y Casares, Marqués de Llanzol.

Excmo. Sr. D. Fernando Sartorius y Díaz de Mendoza, Conde de
San Luis.

Ilmo. Sr. D. José Alvarez Guerra y Gutiérrez.

Excmo. Sr. D. José Rivera y Urtiaga, Marqués de San Nicolás de
Noras.

Excmo. Sr. D. Luis de Urquijo y Ussía, Marqués de Amurrio.

Excmo. Sr. D. Francisco Aritio y Gómez.

Excmo. Sr. D. Ramón del Rivero y Miranda, Conde de Limpías.

Excmo. Sr. D. Jacobo Stuart y Falcó, Duque de Berwick y de Alba.

DIRECTORES GENERALES

Ilmo. Sr. D. Federico Carracedo Burgaz.

Ilmo. Sr. D. José Costa Gálvez.

SECRETARIO GENERAL

Excmo. Sr. D. Alberto de Alcocer y Ribacoba.

DIRECTOR JEFE DE LAS SUCURSALES

Sr. D. Eduardo Crespo y Martínez de Osaba.

INTERVENTOR JEFE DE LA CONTABILIDAD

Sr. D. Antonio Victoriano Martín y Martín.

CAJERO DE METALICO

Sr. D. Antonio Rodríguez y Morales de Setién.

CAJERO DE VALORES

Sr. D. Antonio García Victoria.

JEFE DE OPERACIONES

Sr. D. Enrique López Fernández.

ASESOR JEFE

Excmo. Sr. D. Francisco Soler Pérez.

DIRECTOR DEL SERVICIO DE ESTUDIOS

Excmo. Sr. D. Mariano Sebastián Herrador.

ADMINISTRACIONES Y CONSEJOS DE LAS SUCURSALES

ALBACETE

Director: Sr. D. Emilio de Arriaga y Estrada. — *Consejeros:* Señor D. Tadeo Sempere Matarredona y Sr. D. Juan López Jiménez. — *Interventor:* D. Alfonso Sabater Andrés. — *Cajero:* D. Antonio López-Salazar y Gómez. — *Secretario:* D. Lamberto Frías y Martínez.

ALCOY

Director: Sr. D. Antonio Pariente Suárez. — *Consejeros:* Sr. D. Rafael Silvestre Abad y Sr. D. José Ferrándiz Belda. — *Interventor:* Don Alfonso Carbonell Miralles. — *Cajero:* D. Octavio Terol y Pérez. — *Secretario:* D. Rafael García Albors.

ALGECIRAS

Director: Sr. D. Carlos Cirugeda Gayoso. — *Consejeros:* Sr. D. José Valdés Otero y Sr. D. Joaquín Bianchi Santacana. — *Interventor:* Don Agustín Loscertales Baylín. — *Cajero:* D. Manuel Tejedor López. — *Secretario:* D. Eduardo Shelly Castrillón.

ALICANTE

Director: Sr. D. Aurelio Botella Torremocha. — *Consejeros:* Señor D. Plácido Gras Boix, Sr. D. Juan Martínez Blanquer, Excmo. Sr. Don Antonio Badías Aznar, Marqués de Ezenarro, y D. Javier Leach Ausó. *Interventor:* D. José María Castaño Gallostra. — *Cajero:* D. Isaac Marchante y López. — *Secretario:* D. Juan Alemany Carsi.

ALMERIA

Director: Sr. D. José Cappa González. — *Consejeros:* Sr. D. Andrés Cassinello García, Sr. D. José López Quesada y Sr. D. Emilio Pérez Manzucó. — *Interventor:* D. Antonio Terriza de Coca. — *Cajero:* Don — *Secretario:* D. Francisco Valverde Pedri-
nacci.

ANTEQUERA

Director: Sr. D. Eustaquio Moisés Castillo Vicuña. — *Consejeros:* Ilmo. Sr. D. José García Berdoy y Excmo. Sr. D. Juan de Lora y Estrada, Conde de Colchado. — *Interventor:* D. Leopoldo Domínguez Galán. — *Cajero:* D. Luis Clavo Grande. — *Secretario:* D.

AVILA

Director: Sr. D. José Luis Fernández Moreno. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Rodríguez Palomo y Sr. D. Francisco Ramírez Bernaldo de Quirós. — *Interventor:* D. Isidro Docampo Fraga. — *Cajero:* D. Jesús Ortiz Martínez. — *Secretario:* D.

BADAJOS

Director: Sr. D. Alfonso Sedeño de Oro. — *Consejeros:* Sr. D. Antonio Alvarez Sánchez, Sr. D. Leopoldo Castillo Pozo y Sr. D. Víctor Ramallo Thomas. — *Interventor:* D. Manuel Hernández Castañón. — *Cajero:* D. Antonio Cerro y Sánchez-Herrera. — *Secretario:* D. Adrián Berbén Pérez.

BARCELONA

Director: Sr. D. Alberto Ramírez Orchells. — *Segundo Jefe:* Señor D. Federico Zubeldia Aranguren. — *Consejeros:* Sr. D. Santiago Trias y Ruméu, Sr. D. Eduardo Conde y Gómez del Olmo, Excmo. Sr. D. Miguel Matéu Pla, Excmo. Sr. D. Juan Claudio Güell Churruca, Conde de Ruiseñada; Sr. D. Antonio Miracle Mercader, Sr. D. José Torra Closa y Sr. D. Felipe Bertrán Güell. — *Interventor:* D. Sergio de Luna Alsina. *Segundo Jefe de la Intervención:* D. Angel Olarte y Porcal. — *Cajero de Metálico:* D. Ricardo Montejo y Orozco. — *Cajero de Valores:* Don Ramón Pardiñas Trujillo. — *Secretario:* D. Jesús Vizcaíno Fábregues. *Segundo Jefe de la Secretaría:* D. José Gaudes Escobedo.

BILBAO

Director: Sr. D. Juan Valcárcel-Ríos y García de Vior. — *Consejeros:* Sr. D. Emilio Vallejo y Arana, Sr. D. Enrique Aresti y Ortiz, Señor D. Joaquín Antuña-Montoto, Sr. D. Juan María de Goyarrola y Aldecoa, Sr. D. Casiano Amorrortu y Aurrecoechea y Sr. D. Ramón Real de Asúa y Arana. — *Interventor:* D. Julián Ortiz Martínez. — *Cajero:* Don Juan José Azcoitia Muesca. — *Secretario:* D. Antonio Sobrado Villarías.

BURGOS

Director: Sr. D. Dionisio Medina Baños. — *Consejeros:* Sr. D. Alberto Aparicio Vázquez y Sr. D. José Cuesta Cobo. — *Interventor:* Don Miguel Santos Gallán. — *Cajero:* D. Aisenio Simarro y García de la Santa. — *Secretario:* D. Ignacio Rodríguez Escorial.

CABRA

Director: Sr. D. Javier Herrero Malats. — *Consejeros:* Excmo. Señor D. Alonso de Heredia y del Rivero, Marqués de Escalona; Sr. D. Rafael Moreno La Hoz, Sr. D. José Pallarés Delsors y Sr. D. Rafael Blanco Serrano. — *Interventor:* D. — *Cajero:* D. Manuel Cuervas Echevarría. — *Secretario:* D. Gaspar Rodríguez Villar.

CACERES

Director: Sr. D. Antonio Jiménez Butigieg. — *Consejeros:* Señor D. Eloy Sánchez de la Rosa y Excmo. Sr. D. García Muñoz Torres Cabrera, Conde de Canilleros. — *Interventor:* D. Arturo Fernández Trelles. — *Cajero:* D. Germán de Luna Alsina. — *Secretario:* D. José Trullenque Aguiar.

CADIZ

Director: Sr. D. Agapito González Rodríguez. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Rodríguez y González Tánago, Sr. D. Alvaro Picardo Gómez, Sr. D. Juan Luis Martínez del Cerro y Picardo y Sr. D. Alfonso Palomino Blázquez. — *Interventor:* D. Luis Derqui Morilla. — *Cajero:* D. Manuel Luna López. — *Secretario:* D. José Tello de Meneses y Gianora.

CALATAYUD

Director: Sr. D. Luis Fabiani y de Francia. — *Consejeros:* Señor D. Antonio Bardají Zabalo y Sr. D. Arturo Mediano Sancho. — *Interventor:* D. Lisardo Mena y Ruiz del Portal. — *Cajero:* D. Luis Moya Gamundi. — *Secretario:* D. José Vicario Alonso.

CARTAGENA

Director: Sr. D. — *Consejeros:* Sr. Don Eduardo Espín Vázquez, Sr. D. Pedro Juan Serrat Andréu, Sr. D. Francisco Albadalejo Soler y Sr. D.
Interventor: D. — *Cajero:* D.
..... — *Secretario:* D. Federico Alonso Pérez.

CASTELLON

Director: Sr. D. Federico Salido Almarcha. — *Consejeros:* Señor D. Eugenio Roig Huguet, Sr. D. Severino Ramos Feltrer e Ilmo. Sr. Don Francisco León Font de Mora, Barón de Benicasín. — *Interventor:* Don Juan Rubio Cano. — *Cajero:* D. José Sánchez Barcáiztegui y Caabeyro. *Secretario:* D. Ramón Juega Rúa.

CIUDAD REAL

Director: Sr. D. Pascual Tello Zueco. — *Consejeros:* Sr. D. Rafael Martínez Fernández y Sr. D. Vicente Gutiérrez Cueto. — *Interventor:* D. Adolfo Lucendo Vidal. — *Cajero:* D. Carlos Sarabia Giral. — *Secretario:* D. Antonio Fleta Pola.

CORDOBA

Director: Sr. D. José Carbonell Trillo-Figueroa. — *Consejeros:* Señor D. Pedro López Alvear, Sr. D. Rafael Cruz Conde, Excmo. Sr. Don José Ramón de la Lastra y Hoces y Sr. D. Manuel Rodríguez de Tembleque y Fernández Montes. — *Interventor:* D. Pedro Sánchez Sánchez. *Cajero:* D. Juan de Santiago Carrión. — *Secretario:* D. Francisco Martín García.

CORUÑA

Director: Sr. D. Narciso de Abia y Arthaud. — *Consejeros:* Señor D. Enrique Fraga Rodríguez, Sr. D. Manuel Sáez Torres y Sr. D. Severino Lamas Calvelo. — *Interventor:* D. Ricardo Ramos Winthuyssen. *Cajero:* D. José María Frade Fernández. — *Secretario:* D. Gustavo Callejas de la Hera.

CUENCA

Director: Sr. D. Francisco González Climent. — *Consejeros:* Señor D. Jesús Merchante Sánchez y Sr. D. Venancio Gascueña García. — *Interventor:* D. Luis Vicente Herrero Rodríguez. — *Cajero:* D. Leonardo Lombera del Rivero. — *Secretario:* D. Alberto del Pozo y Moneo.

DON BENITO

Director: Sr. D. José Luis Salido Almarcha. — *Consejeros:* Señor D. Guillermo Nicoláu Cortijo y Sr. D. Manuel Santamaría Lozano. — *Interventor:* D. Modesto Cayetano Alonso Díaz. — *Cajero:* D. Emilio Álvarez Antón. — *Secretario:* D. Javier Rodríguez López.

EL FERROL DEL CAUDILLO

Director: Sr. D. Carlos Ortiz Velarde. — *Consejeros:* Excmo. Sr. Don Eduardo Ballester Peris y Sr. D. Rafael Romero Filgueira. — *Interventor:* D. Luis Lentijo Valverde. — *Cajero:* D. Julio Iribarren de las Alas Pumariño. — *Secretario:* D. Jesús García Rosales.

GERONA

Director: Sr. D. Godofredo Rivera Sanz. — *Consejeros:* Sr. D. José Ribot Olivas, Sr. D. Luis Sibils Ribas y Sr. D.
Interventor: D. — *Cajero:* Don Enrique Serrano Gil de Santivañes. — *Secretario:* D. José San Gil de Pedro.

GIJON

Director: Sr. D. Jacobo Abruñedo Abruñedo. — *Consejeros:* Señor D. Baldomero Alonso Gutiérrez, Ilmo. Sr. D. Alberto Paquet y García Rendueles, Sr. D. Amadeo Alvarez Builla, Sr. D. José López de Haro y Fernández y Sr. D. Ramón Velasco Herrero. — *Interventor:* D. Pedro Fernández González. — *Cajero:* D. Francisco González Paredes. — *Secretario:* D. Domingo Pérez Marín y de Castro.

GRANADA

Director: Sr. D. Antonio Valverde Arenas. — *Consejeros:* Señor D. Manuel Rodríguez Acosta y González de la Cámara, Sr. D. Pedro Moreno Agrela, Excmo. Sr. D. Emilio Dávila y Ponce de León, Conde de Guadiana, y Sr. D. Francisco Conde Teruel. — *Interventor:* D. Manuel Aguilar-Tablada y Tejón. — *Cajero:* D. Vicente J. Cayuela Santesteban. — *Secretario:* D. Daniel Martínez Sauca.

GUADALAJARA

Director: Sr. D. — *Consejeros:* Sr. D. Manuel Canalejas Bricio, Sr. D. Mariano Buixaréu Juñent y Sr. D. Angel Díaz Clemente. — *Interventor:* D. Emilio de Andrés Orcajada. — *Cajero:* Don Carlos Bellido Morales. — *Secretario:* D. Enrique Sánchez Fernández.

HARO

Director: Sr. D. Ramón Brox y Parra. — *Consejeros:* Sr. D. José García Medina y Sr. D. Dionisio Pérez Grijalba. — *Interventor:* D. Carlos Vázquez Pajares. — *Cajero:* D. Lisardo Gutiérrez García. — *Secretario:* D.

HUELVA

Director: Sr. D. Manuel Calderón Santillán. — *Consejeros:* Sr. Don Joaquín López Gómez, Sr. D. César Augusto García Limón y Sr. D. Tomás Domínguez Ortiz. — *Interventor:* D. Nicolás Alcalá del Olmo y Pierrret. — *Cajero:* D. Víctor Goñi López. — *Secretario:* D. José González Duque de Heredia.

HUESCA

Director: Sr. D. Delfín Gállego Grassa. — *Consejeros:* Sr. D. Pedro Sopena Claver y Sr. D. Justo Pérez Arnal. — *Interventor:* D. Amadeo Martínez del Campo. — *Cajero:* D. Ricardo Lalaguna Rayón. — *Secretario:* D. José Atarés Ara.

JAEN

Director: Sr. D. Ramón Ascarza Pérez. — *Consejeros:* Sr. D. Manuel Suca Queiruga, Excmo. Sr. D. Virgilio Anguita Sánchez y Señor D. Mateo Ruiz Vilches. — *Interventor:* D. Jesús Fernández Polo. — *Cajero:* D. Carlos Paredes Marín. — *Secretario:* D. Enrique Briones Sasselly.

JATIVA

Director: Sr. D. Fernando José María de Arriaga y Arnal. — *Consejeros:* Sr. D. José Romero Soldevila y Sr. D. Pedro Martínez Marín. — *Interventor:* D. Jacinto Rubio Campoy. — *Cajero:* D. Wenceslao Martínez Vadell. — *Secretario:* D. Higinio Benito Palacios Sáiz.

JEREZ DE LA FRONTERA

Director: Ilmo. Sr. D. Manuel González de la Peña y Alonso Fernández. — *Consejeros:* Sr. D. Fernando C. Lassaletta y Terry, Ilustri-

simo Sr. D. Luis López de Carrizosa e Ibarra, Conde de Peraleja, y Excelentísimo Sr. D. Pedro Domecq y Rivero, Marqués de Domecq d'Usquain. — *Interventor*: D. Manuel García Barroso. — *Cajero*: D. Vitalio Coloma García. — *Secretario*: D. Carlos Calafat Cardona.

L A S P A L M A S

Director: Sr. D. Enrique Dasca García. — *Consejeros*: Sr. D. Cristóbal Bravo de Laguna y Manrique de Lara, Sr. D. Matías Vega Guerra y Sr. D. Tomás Bosch-Millares. — *Interventor*: D.
— *Cajero*: D. Hilario Gil Castillo. — *Secretario*: D. Manuel Reino Martínez.

L E O N

Director: Sr. D. Luis Jouve Aguado. — *Consejeros*: Sr. D. Segundo Guerrero Calzada, Sr. D. Francisco del Río Alonso y Sr. D. Lucio García Moliner. — *Interventor*: D. Juan Orbea Gorostiaga. — *Cajero*: Don Abelardo Martínez Ortiz. — *Secretario*: D. Segundo Ocampo Rueda.

L E R I D A

Director: Sr. D. — *Consejeros*: Sr. D. Mariano Jaques Piñol, Sr. D. Manuel Florensa Farré y Sr. D.
— *Interventor*: D. Andrés Roca Morey. — *Cajero*: D. Miguel Seguí Vidal. — *Secretario*: D. Saturnino Montojo Fernández.

L I N A R E S

Director: Sr. D. José Castro Catalán. — *Consejeros*: Sr. D.
Sr. D. Luis Carlos Yanguas Gómez y Sr. D. Antonio Fernández-Arroyo Caro. — *Interventor*: D. Angel Sánchez Fernández. — *Cajero*: D. Ricardo Hernández Gómez. — *Secretario*: D. Manuel Corral Marchante.

L O G R O Ñ O

Director: Sr. D. Luis Picatoste Desplán. — *Consejeros*: Sr. D. Jesús Briones y García Escudero, Sr. D. Fernando Trevijano Lardies y Sr. Don

..... — *Interventor*: D. Iluminado Moreno Cenice-
ros. — *Cajero*: D. Enrique Rabadán Salido. — *Secretario*: D. Pedro An-
tonio Estefanía Martínez.

LUGO

Director: Sr. D. José Antonio Martínez Ortiz. — *Consejeros*: Señor
D. Ramón Neira Pedrosa y Sr. D. Agustín Pita Varela. — *Interventor*:
D. Arcadio Monte Cuesta. — *Cajero*: D. Manuel García-Diego Barreira.
Secretario: D. Juan Carreras-Presas Aguirre.

MALAGA

Director: Sr. D. Leopoldo Cano Frades. — *Consejeros*: Sr. D. José
Alvarez Gómez, Sr. D. Luis Fernández de Villavicencio y Crooke, Se-
ñor D. Juan Peralta España y Sr. D. Pascual Taillefer Gil. — *Inter-
ventor*: D. Manuel Gallardo Gallegos. — *Cajero*:
..... — *Secretario*: D. Francisco Santos Gallán.

MELILLA

Director: Sr. D. José Serra Sánchez. — *Consejeros*: Sr. D. Francisco
Caballero López y Sr. D. Pedro Cabanillas Chica. — *Interventor*: Don
Juan Martínez Ortiz. — *Cajero*: D. Arturo Rioja Manzanos. — *Secreta-
rio*: D.

MURCIA

Director: Sr. D. Joaquín Frade y Muñoz Caravaca. — *Consejeros*:
Sr. D. Miguel Caballero Sánchez, Sr. D. Francisco Flores Guillamón,
Sr. D. Joaquín Cerdá Vidal, Sr. D. Juan López-Ferrer Moreno y Señor
D. José Muñoz Saura. — *Interventor*: D. Agustín Alarcón Galán. —
Cajero: D. Eduardo Vall Amigó. — *Secretario*: D. Francisco Florit
García.

ORENSE

Director: Sr. D. José Vela Galino. — *Consejeros*: Sr. D. Mario Fá-
brega Coello, Sr. D. Antonio Saco Arce y Sr. D. Ignacio Riestra Calde-

rón. — *Interventor*: D. Cipriano Marco Ilincheta. — *Cajero*: D. Vicente Hernández Berruezo. — *Secretario*: D. Ernesto Cebrián Velarde.

O V I E D O

Director: Sr. D. Tomás Alonso Martín. — *Consejeros*: Sr. D. Luis Vereterra Polo, Excmo. Sr. D. José María Navia Osorio y Castropol, Marqués de Santa Cruz de Marcenado; Sr. D. Plácido Alvarez Builla y González Alegre y Sr. D. Eduardo Gómez Llera. — *Interventor*: Don Teófilo Modesto Martínez Suárez. — *Cajero*: D. Eduardo Taulet Rodríguez. — *Secretario*: D. Félix Gómez Villar.

P A L E N C I A

Director: Sr. D. José Luis García de la Torre y Sánchez de Lamedrid. — *Consejeros*: Sr. D. Luis Calderón Martínez de Azcoitia y Señor D. Gaspar Arroyo Alonso. — *Interventor*: D. Rafael Ripoll Ordóñez. *Cajero*: D. José Luis García Sánchez Blanco. — *Secretario*: D. Pascual de la Riva Silva.

P A L M A D E M A L L O R C A

Director: Sr. D. Bartolomé Bestard Maura. — *Consejeros*: Sr. Don Bartolomé Maura Ribot, Ilmo. Sr. D. Miguel Roselló y Alemañy, Señor D. Fausto Morell Gual y Sr. D. José Francisco Moragues Monlau. — *Interventor*: D. Pedro Cerezo Jiménez. — *Cajero*: D. Gabriel Gili Battaller. — *Secretario*: D. Mateo Llobera Bestard.

P A M P L O N A

Director: Sr. D. José Fernández de la Hoz y García. — *Consejeros*: Sr. D. Javier Sagaseta de Ilurdoz y Santos, Sr. D. Miguel María Zozaya e Iturralde, Sr. D. Hilario Etayo Esparza y Sr. D. Primitivo Erviti y Ruiz de Escudero. — *Interventor*: D. — *Cajero*: D. Manuel Mañeru Roncal. — *Secretario*: D. Julio de Carlos de Val.

PONTEVEDRA

Director: Sr. D. Enrique Bala Redecilla. — *Consejeros:* Sr. D. Pedro García Fernández y Sr. D. Remigio Hevia Marinas. — *Interventor:* D. Pedro Abad García. — *Cajero:* D. Luis Losada Calvo. — *Secretario:* D. Felipe Alvarez Gallego.

REUS

Director: Sr. D. Ramón Figueras Domínguez. — *Consejeros:* Señor D. Ramón Vilella Estivil y Sr. D. José María Llopis Borrás. — *Interventor:* D. Julio Rubio Cano. — *Cajero:* D. Antonio Brieva y del Pozo. *Secretario:* D. Julio Quesada García.

SALAMANCA

Director: Sr. D. Antonio Frade y Muñoz Caravaca. — *Consejeros:* Sr. D. Fernando García Sánchez y Sr. D. Gaspar Alba León. — *Interventor:* D. Mariano Gutiérrez Crespo. — *Cajero:* D. Ramón Fernández de la Reguera y Presa. — *Secretario:* D. José Manuel Goya Matute.

SAN SEBASTIAN

Director: Sr. D. Francisco Nabal Ibáñez. — *Consejeros:* Excelentísimo Sr. D. Manuel Rezola Laparte, Sr. D. Fernando Fernández Sabater y Sr. D. Joaquín Domínguez Barros. — *Interventor:* D. Jesús Esquivias Urquiola. — *Cajero:* D. José Luis de Encio y Marrón. — *Secretario:* D. Rafael Muñoz Sáenz.

SANTANDER

Director: Sr. D. Alejandro Rodríguez de Valcárcel y Barbadillo. — *Consejeros:* Sr. D. Isidoro del Campo y Fernández Ontoria, Sr. D. Antonio Blanco Cid, Sr. D. Casimiro Tijero Noriega, Sr. D. Juan José Pérez del Molino y Herrera y Sr. D. — *Interventor:* D. José Ramón Carriles del Cueto. — *Cajero:* D. Jesús Ortiz Velarde. — *Secretario:* D. Ignacio Villar Dosal.

SANTIAGO

Director: Sr. D. Ramón Artigas Cía. — *Consejeros:* Sr. D. Julián Pérez Esteso, Sr. D. Ramón Sánchez Andrade y Sr. D. Juan Varela de Limia y García. — *Interventor:* D. Enrique Sánchez Martín. — *Cajero:* D. José Quesada Sánchez. — *Secretario:* D. Antonio Barral Barbeito.

SEGOVIA

Director: Sr. D. Enrique de Abarca y Gallo Alcántara. — *Consejeros:* Sr. D. Tirso Rey González, Sr. D. Luis Cabanyes Vivanco y Señor D. Pedro Moreno Herrero. — *Interventor:* D. Isidoro Duque Miguelláñez. — *Cajero:* D. José Luis Rodríguez Escorial. — *Secretario:* Don Aurelio Herrero Llorente.

SEVILLA

Director: Sr. D. Francisco Herizo Alvarez. — *Consejeros:* Excelentísimo Sr. D. Tomás de Ibarra y Lasso de la Vega, Sr. D. Joaquín Muñoz Casillas, Sr. D. Francisco Villagrán Abaurrea, Sr. D. Angel Camacho Baños y Sr. D. José Luis de Pablo Romero Artaloitia. — *Interventor:* D. José Manuel Derqui Morilla. — *Cajero:* D. Fernando Mateos Damiá. *Secretario:* D. Juan Manuel García del Riego.

SORIA

Director: Sr. D. Pedro Sáez Larrinaga. — *Consejeros:* Sr. D. Eduardo Peña y Martínez y Sr. D. José María Fresneda Moreno. — *Interventor:* D. Pedro Velarde García. — *Cajero:* D. Rafael Larrañaga y Oteiza. — *Secretario:* D.

TALAVERA DE LA REINA

Director: Sr. D. Ramón Guerendiaín Salaberri. — *Consejeros:* Señor D. Félix Moro Vallejo, Sr. D. Lucas Prieto Pérez y Sr. D. Virgilio Renilla García Izquierdo. — *Interventor:* D. *Cajero:* D. José Fernández Aguirre. — *Secretario:* D. Anselmo Ruiz Andréu.

TARRAGONA

Director: Sr. D. Enrique Sierra Pastrana. — *Consejeros:* Excelentísimo Sr. D. Javier de Muller y de Ferré, Marqués de Muller; Sr. Don Santiago Gramunt Subiela, Sr. D. Antonio Rossell Fortuny y Sr. D. Luis Sedó Boronat. — *Interventor:* D. Juan López Torrón. — *Cajero:* Don Antonio Muñoz Sánchez. — *Secretario:* D. Alejandro Aranaz Lorca.

TENERIFE

Director: Sr. D. Augusto Terol Pérez. — *Consejeros:* Excmo. Sr. Don Luis Gabarda Sitjar y Sr. D. José Rodríguez Febles. — *Interventor:* D. José Sánchez-Malo Granados. — *Cajero:* D. Enrique Bárbara Martí. *Secretario:* D. Pedro Alemany Sitjá.

TERUEL

Director: Sr. D. José Pérez Gutiérrez. — *Consejeros:* Sr. D. Joaquín Julián Gil y Sr. D. Francisco Ferrán Zapatero. — *Interventor:* D. Maximino Sierra Franco. — *Cajero:* D. Manuel Prats Galofre. — *Secretario:* D. Rogelio Poncet González.

TOLEDO

Director: Sr. D. Juan Martínez y de Osma. — *Consejeros:* Señor D. Celso del Castillo Sánchez-Cabezudo, Sr. D. Fernando Aguirre Martínez Indo y Sr. D. — *Interventor:* D. Francisco Javier Sanchís Coscollá. — *Cajero:* D. Gerardo Paredes Marcos. *Secretario:* D. Enrique Gilarranz Vallejo.

TORTOSA

Director: Sr. D. Mariano Gorria Floria. — *Consejeros:* Sr. D. Secundino Sabaté Barjau y Sr. D. José F. Grego y Grego. — *Interventor:* Don — *Cajero:* D. José María de Cruells y de Martí. — *Secretario:* D. José Paz Varela.

VALDEPEÑAS

Director: Sr. D. Ricardo Sanz Barriopedro. — *Consejeros:* Señor D. Amador Caravantes del Fresno y Sr. D. Luis Madrid Sánchez-Trillo. *Interventor:* D. Salvador Pujol y García Herraiz. — *Cajero:* D. Juan Pedro Villarroja Ventura. — *Secretario:* D. Joaquín Lillo Soler.

VALENCIA

Director: Sr. D. Juan Juderías Cano. — *Consejeros:* Sr. D. Antonio Noguera Bonora, Sr. D. Santiago Miralles Hurtado, Sr. D. Desiderio Criado Cervera, Sr. D. Juan Antonio Gómez Trenor, Sr. D. Esteban Martínez Pérez y Sr. D. José Puchol Miquel. — *Interventor:* D. José Kutz Boullit. — *Cajero:* D. Antonio Manzanares Jiménez. — *Secretario:* D. Vicente Chiralt Cendra. — *Secretario adscrito provisionalmente:* Don Jaime Rosell Cruixent.

VALLADOLID

Director: Sr. D. Victoriano Sebastián Fernández. — *Consejeros:* Señor D. Agustín Enciso Briñas, Sr. D. Millán Alonso Lasheras y Sr. Don Eusebio Eloy Caro Rodríguez. — *Interventor:* D. Luis Puncel Bosch. *Cajero:* D. Tomás Arrieta Ramiro. — *Secretario:* D. Manuel Ripoll Alvarez.

VIGO

Director: Sr. D. Emilio Martín de Cáceres y Cruz. — *Consejeros:* Sr. D. Guillermo de Oya Salgueiro, Sr. D. Moisés Alvarez O'Farril, Sr. D. Gaspar Massó y García y Sr. D. Fernando Conde de Ponte. — *Interventor:* D. Rafael Argüelles Blanco. — *Cajero:* D. Emilio López-Dóriga y de Vial. — *Secretario:* D. Manuel Fernández Hernández.

VITORIA

Director: Sr. D. Evaristo Larrazábal y Martínez de Ilarduya. — *Consejeros:* Sr. D. Eustaquio Buesa y Díaz de Egidua, Sr. D. Juan Alonso Sánchez, Sr. D. Cayetano Ezquerro Ruiz y Sr. D. — *Interventor:* D. Julio de la Vega Hazas. — *Cajero:* D. César Ufano Villarreal. — *Secretario:* D. Antonio Acedo Castañeda.

ZAMORA

Director: Sr. D. Rafael Caballero Vicario. — *Consejeros:* Sr. D. Joaquín Ramos Cadenas y Sr. D. Carmelo Cirión Escauriza. — *Interventor:* D. Victorio José Bertolá Cabezón. — *Cajero:* D. Antonio Aguilar Ruiz. — *Secretario:* D. Ramón Díez del Corral y Cerón.

ZARAGOZA

Director: Sr. D. José Torralba Smolinski. — *Consejeros:* Excmo. Señor D. Manuel Escoriaza y Fabro, Sr. D. Felipe Sanz Beneded, Sr. Don Martín Artigas Gracia y Sr. D. José María Sánchez Ventura. — *Interventor:* D. Tomás Sánchez Lumbreras. — *Cajero:* D. Gonzalo Batalla González. — *Secretario:* D. Joaquín Arranz Monasterio.

AGENCIA DE LARACHE

Director: Sr. D. Pedro García Méndez. — *Interventor:* D. Emilio Guitián González. — *Cajero:* D. Ciriaco Trápaga Ranero.

AGENCIA DE TETUAN

Director: Sr. D. Luis Trujillano López. — *Interventor:* D. José Ruiz Martínez. — *Cajero:* D. Francisco Herranz Sanz.

AGENCIA DE PARIS

Director: Sr. D. Alfonso del Rivero y Aguirre. — *Interventor:* Don José Erviti y Ruiz de Escudero. — *Cajero:* D.

AGENCIA DE LONDRES

Director: Sr. D. Aurelio Valls y Belda. — *Interventor:* D. Miguel Losa Vargas. — *Cajero:* D. Carlos Jauralde Hart.

REPRESENTACION DE TANGER

Representante: Sr. D. Emilio Sanz Barriopedro. — *Interventor:* Don Vicente Angel de la Brena Ortiz. — *Cajero:* D. Francisco Landa Blanco.

ZAMORA

Director: Sr. D. Rafael Calabrera Vicens. — *Consejeros:* Sr. D. Juan Vázquez Calabrera y Sr. D. Fernando Cárdena Escutia. — *Interventor:* D. Fermín José Diez y Calabrera. — *Cajero:* D. Antonio Aguilera Roca. — *Secretario:* D. Ramón Díaz del Moral y Cordero.

ZARAGOZA

Director: Sr. D. José Torralba Smythski. — *Consejeros:* Sr. D. Manuel Escudé y Fabra, Sr. D. Felipe Sans Benedit, Sr. Don Matías Artigas Grau y Sr. D. José María Sánchez Ventura. — *Interventor:* D. Tomás Sánchez Lumbrecas. — *Cajero:* D. Gonzalo Batalla González. — *Secretario:* D. Joaquín Arzaga Monasterio.

AGENCIA DE LARACHE

Director: Sr. D. Pedro Caspá Méndez. — *Interventor:* D. Emilio Gutiérrez González. — *Cajero:* D. Carlos Trápaza Baeza.

AGENCIA DE TETUAN

Director: Sr. D. Luis Trujillano López. — *Interventor:* D. José Ruiz Martínez. — *Cajero:* D. Francisco Hecaux Baux.

AGENCIA DE PARIS

Director: Sr. D. Alfonso del Río y Aguirre. — *Interventor:* Don José Erribi y Ruiz de Esandato. — *Cajero:* D. _____

AGENCIA DE LONDRES

Director: Sr. D. Aurelio Valls y Belda. — *Interventor:* D. Miguel Lasa Varga. — *Cajero:* D. Carlos Jacinto Hart.

REPRESENTACION DE TANGER

Representante: Sr. D. Rafael San Pascual. — *Interventor:* Don Vicente Angel de la Bruna Ortiz. — *Cajero:* D. Francisco Camila Rivas.

